



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU  
FINANCIAL ANALYSIS OF THE SELECTED COMPANY

Student: Martin Bezděk

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kresta Aleš, Ph.D.

OSTRAVA 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Martin Bezděk**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: **Finanční analýza vybraného podniku**  
**Financial Analysis of the Selected Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metod finanční analýzy
  3. Charakteristika vybraného podniku
  4. Finanční analýza vybraného podniku
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.


KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

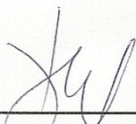
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Aleš Kresta, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č. 1 a 2 jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 14.7.2015 .....

..... Bezděk .....

Martin Bezděk

## Obsah

<b>1</b>	<b>Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Popis metod finanční analýzy .....</b>	<b>6</b>
2.1	Finanční uživatelé .....	7
2.2	Faktory prostředí .....	8
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	9
2.3.1	Rozvaha .....	11
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	15
2.3.3	Výkaz cash flow .....	18
2.4	Základní metody finanční analýzy .....	20
2.4.1	Ukazatele finanční analýzy .....	21
2.4.2	Metody finanční analýzy .....	22
2.4.3	Způsoby srovnání výsledků finančních analýz .....	26
2.5	Analýza poměrovými ukazateli .....	27
2.5.1	Ukazatele rentability .....	29
2.5.2	Ukazatele aktivity .....	32
2.5.3	Ukazatele likvidity .....	33
2.5.4	Ukazatele zadluženosti .....	36
2.5.5	Ukazatele s využitím cash flow .....	40
<b>3</b>	<b>Charakteristika vybraného podniku .....</b>	<b>42</b>
<b>4</b>	<b>Finanční analýza vybraného podniku .....</b>	<b>45</b>
4.1	Analýza rozvahy .....	45
4.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	50
4.3	Ukazatele likvidity .....	52
4.4	Ukazatele rentability .....	54
4.5	Ukazatele aktivity .....	57

4.6	Pravidlo solventnosti .....	58
4.7	Ukazatele zadluženosti .....	59
4.7.1	Doplňkové ukazatele k ukazatelům zadluženosti .....	60
4.8	Ukazatele s využitím cash flow .....	63
<b>5</b>	<b>Závěr .....</b>	<b>66</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>68</b>
	<b>Seznam použitých zkratk .....</b>	<b>69</b>
	<b>Seznam příloh .....</b>	<b>71</b>

# 1 Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, které poskytuje řadu důležitých informací o finanční situaci podniku. Tyto informace slouží nejen pro vedení podniku (management), ale také slouží jako určitý nástroj rozhodování pro potencionální investory a věřitele. Rozhodování na základě finanční analýzy je velmi efektivní, neboť vychází z účetních výkazů podniku, které má podnik snadno dostupné a přesto je na tento fakt často zapomínáno.

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu a zhodnotit finanční situaci podniku Ing. Petr Gross s.r.o. (dále jen IPG s.r.o.) v letech 2009 – 2013. Při zjištění určitých nedostatků navrhnout možná doporučení.

Bakalářská práce je rozdělena na 3 kapitály. První kapitola je teoretická, druhá a třetí praktická. V první kapitole je popsána finanční analýza, její zdroje dat, a finanční ukazatele, které finanční analýza využívá. Druhá kapitola je věnována představení zvoleného podniku. Poslední kapitola je zaměřena na konkrétní využití ukazatelů finanční analýzy. Tato kapitola představuje samotnou finanční analýzu. Nejprve je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Po této analýze následuje analýza poměrovými ukazateli. Jde o poměrové ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti a ukazatele s využitím cash flow. Všechna data pro finanční analýzu byla čerpána z účetních závěrek ověřených auditorem za příslušné roky.

V závěru práce jsou zhodnoceny výsledky provedené finanční analýzy podniku IPG s.r.o., ke kterým jsme pomocí zvolených ukazatelů dospěli a doporučení pro podnik.

## 2 Popis metod finanční analýzy

Jak uvádí Ručková (2011), původ finanční analýzy je zřejmě stejně starý jako vznik peněz. Její vlastní jsou dle dostupných informací Spojené státy americké. Finanční analýzy se vyvíjely podle doby, ve které měly být použity. Jejich struktura se zásadním způsobem změnila v době využívání počítačů, jelikož se v tomto smyslu změnily i matematické principy a důvody, které vedly k jejich vzniku. Za počátek finančních analýz v Čechách lze považovat okamžik, kdy se poprvé objevil v literatuře pojem „analýza bilanční“ ve spise *Bilance akciových společností*, který sepsal prof. dr. Pazourek. Ze samotného názvu vyplývá, že období před druhou světovou válkou bylo ve znamení bilančních analýz. Po druhé světové válce se objevuje pojem „finanční analýza“, který se však v našich podmínkách hojně používá až po roce 1989. V Německu se nadále používá pro finanční analýzu označení „bilanční analýza“ nebo „bilanční kritika“.

Finanční analýza představuje oblast, která je významnou součástí finančního řízení podniku. Při hodnocení finanční situace podniku a jeho výkonnosti se využívá široká řada poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele jsou důležité pro posouzení a zhodnocení finanční situace podniku a k následnému doporučení pro jeho další vývoj.

Ručková (2011) tvrdí, že definice, které vysvětlují pojem „finanční analýza“ je celá řada. Nejvýstižnější definicí, která tento pojem vysvětluje, je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, obsažených v účetních výkazech. Finanční analýza zahrnuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

Hlavní smysl finanční analýzy je připravit podklady, které budou sloužit pro kvalitní rozhodování podniku. Úzká spojitost existuje především mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Aby se tato data dala využít při hodnocení finančního zdraví firmy, musí být podrobena finanční analýze.

Z časového pohledu má finanční analýza svůj smysl ve dvou rovinách. První rovinou je skutečnost, že se díváme do minulosti a hodnotíme, jak se podnik vyvíjel až do současnosti. Druhou rovinu představuje fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Výsledky finanční analýzy jsou zpravidla výchozími (vstupními) údaji pro finanční plánování.

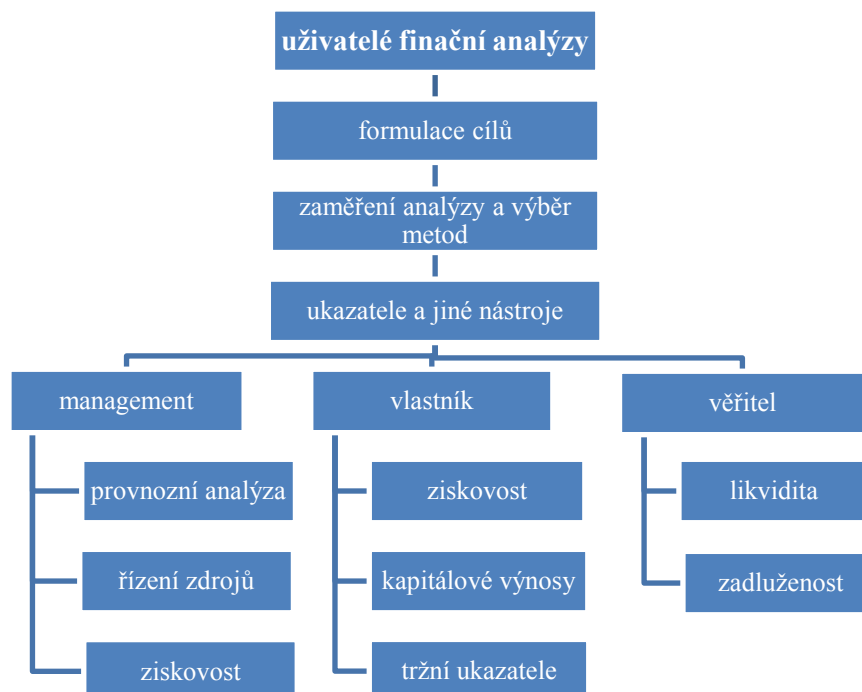


## 2.1 Finanční uživatelé

Finanční analýza má svůj vliv nejen uvnitř podniku, ale také při pohledu zvenčí. Finanční ukazatele patří mezi základní nástroje jednoduché (elementární) finanční analýzy, jelikož přináší odpovědi na různé otázky, které souvisí s finančním zdravím podniku. Tyto odpovědi mohou být ukryty v používání různých finančních ukazatelů. S využíváním finančních ukazatelů souvisí otázka, pro koho je finanční analýza důležitá.

Finanční analýzu je možné si představit jako rozbor činnosti, v jejíž souvislosti je možné uvažovat o čase a penězích. Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře (vlastníky), věřitele a další externí uživatele. Akcionáře především zajímá současná výnosnost akcií a jejich predikce, banky využívají finanční analýzu v důsledku poskytování nezajištěných zdrojů, dodavatele zajímá schopnost včas splatit fakturu za dodané zboží, ale i možnost stálých obchodních kontaktů, odběratele zajímá kvalita a včasnost dodávek, zaměstnance zajímá zachování pracovních míst a mzdová ujednání. Co očekávají jednotlivé ekonomické subjekty od finanční analýzy a jakým způsobem se ubírá úvaha o provedení analýzy, zobrazuje obrázek 2.1.

Obrázek 2.1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: P. Růčková (2011, str.11)

Všichni uživatelé před zpracováním jakékoliv finanční analýzy musí formulovat cíl, ke kterému chtějí analýzou dospět. Pro management je v krátkém časovém horizontu důležitá platební schopnost podniku. Důležitou položkou je ziskovost, jelikož management se zodpovídá vlastníkům podniku. Důležité je také pro management sledování likvidity.

Vlastníci (investoři) si pomocí finanční analýzy ověřují, zda investované prostředky jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Jejich základním cílem je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku. Vlastníky bude zajímat vývoj ukazatelů ziskovosti, tržních ukazatelů a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Je nutné si uvědomit, že vlastník (investor) je zainteresován hlavně na výnosech.

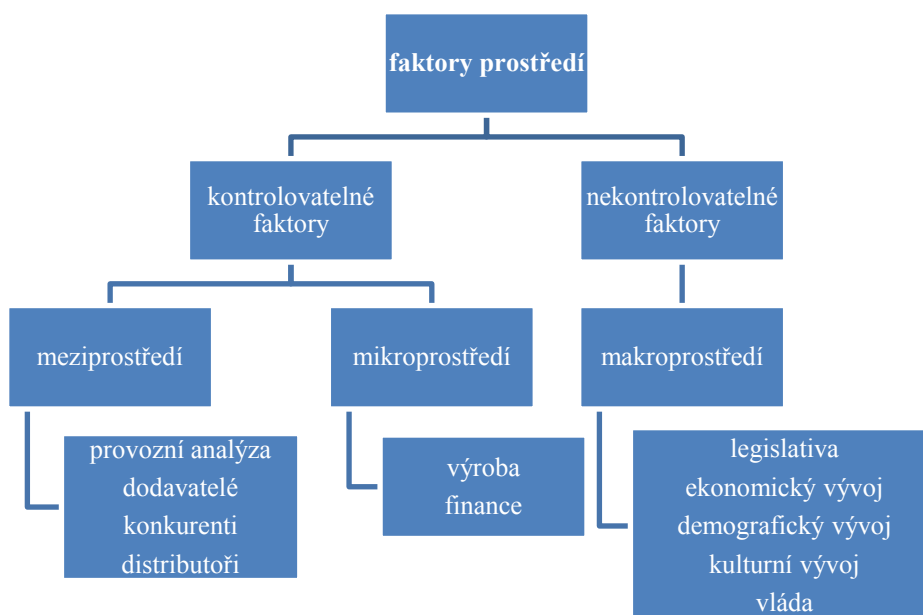
Z věřitelského hlediska lze analýzu sledovat dvojím způsobem. Prvním jsou banky jako věřitelé, pro které je nejdůležitější dlouhodobá likvidita a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků je rovněž velmi důležitá. Druhým jsou krátkodobí věřitelé, kteří sledují platební schopnost, strukturu oběžných aktiv, krátkodobých závazků a průběh cash flow. Ať bereme v úvahu jakéhokoliv věřitele, všichni budou vyžadovat vrácení vložených finančních prostředků a obě skupiny věřitelů musí počítat také s rizikem nesplacení finančních prostředků.

## **2.2 Faktory prostředí**

Při analýze podniku je třeba si uvědomit, že nejdůležitější úlohu při analýze sehrávají faktory, které jsou uvedené v následujícím schématu. Působení těchto faktorů určuje návratnost investovaného kapitálu, míru výnosů z investovaného kapitálu. Je důležité si uvědomit, ve které fázi životního cyklu se podnik zrovna nachází.

Faktory, které mají vliv na fungování podniku v ekonomickém prostředí lze rozdělit do dvou skupin. První skupina jsou kontrolovatelné faktory (ovlivnitelné), druhou skupinu tvoří nekontrolovatelné (obtížně ovlivnitelné). Je třeba si uvědomit, že existují i prvky, které lze ovlivnit pouze částečně nebo zprostředkovaně. Tyto prvky nelze jednoznačně přiřadit k jedné ani ke druhé skupině. Mezi takové prvky lze zařadit faktory z meziprostředí, které můžeme svým chováním ovlivnit, ale ne vždy je můžeme významným způsobem měnit. Takovéto členění zobrazuje obrázek 2.2.

**Obrázek 2.2 Faktory ovlivňující firmu**



Zdroj: P. Růčková (2011, str. 17)

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Tyto informační zdroje se liší svou dostupností a můžeme je rozdělit na interní a externí.

Interní informace se týkají analyzované firmy. Jsou snadno dostupné, ale ne všechny jsou veřejně dostupné. Mezi interní informace patří data z účetní závěrky, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, ve které nalezneme přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. K interním datům patří také údaje z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku apod. Můžeme využít i nefinanční informace typu informace o produktivitě práce, objemové množství výrobků a služeb. Takové informace nejsou všechny veřejně dostupné, ale je možné je vyčíst z výroční zprávy.

Externí informace pochází z vnějšího prostředí. Jedná se o informace, které se týkají podniku jako takového a jeho domácího a zahraničního okolí. Mezi tyto informace se řadí informace z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství, odvětvových analýz, informace z oficiálních statistik, burzovní informace z odborného tisku. Nefinanční informace tohoto typu jsou postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu.

Výběr informačního zdroje by měl být v souladu s cílem finanční analýzy a s metodou, která bude využívána. Data, se kterými pracujeme, by měla být důvěryhodná. Kvalita informací, které jsou podmínkou úspěšné finanční analýzy, závisí do jisté míry na použitých vstupních informacích. Tyto informace by měly být kvalitní a komplexní. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů. Můžeme je rozdělit na dvě základní části. První částí jsou účetní výkazy finanční. Finanční účetní výkazy jsou výkazy externími, protože poskytují informace externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu majetku a jeho struktuře, zdrojích krytí, tvorbě peněžních toků, tvorbě a užití výsledku hospodaření. Tyto informace lze označit za základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Druhou část tvoří vnitropodnikové účetní výkazy, které nemají právně závaznou úpravu. Vycházejí z vnitřních potřeb každého podniku a vedou ke zpeřčení výsledků finanční analýzy, neboť eliminují riziko odchylky od skutečnosti, jelikož jde o výkazy s častější frekvencí sestavování. Umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy důležité.

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka. Dle Kislingerové (2007) „v České republice upravuje tuto oblast především zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování“.

Základní typy účetní závěrky jsou:

- řádná účetní závěrka,
- mimořádná účetní závěrka,
- mezitímní účetní závěrka.

Účetní závěrku tvoří tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow,
- příloha k účetní závěrce.

### 2.3.1 Rozvaha

Představuje písemný přehled dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich krytí (pasiva) k určitému datu. Při analýze rozvahy sledujeme zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv
- strukturu pasiv
- relace mezi složkami aktiv a pasiv.

Základním vztahem v rozvaze je bilanční princip rovnosti, který lze vyjádřit jako:

$$Aktiva = Pasiva \quad (2.1)$$

#### Aktiva (majetek podniku)

Růčková tvrdí, že základní hledisko členění aktiv je podle likvidity. V USA se položky člení od nejlikvidnějších po nejméně likvidní. V České republice se používá obrácený způsob, od nejméně likvidních položek až k nejlikvidnějším. Členění strany aktiv v rozvaze zobrazuje tabulka 2.1.

Tabulka 2.1 Základní struktura aktiv

	Běžné účetní období			Minulé účetní období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek				
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva				
C.I. Zásoby				
C.II. Dlouhodobé pohledávky				
C.III. Krátkodobé pohledávky				
C.IV. Krátkodobý finanční majetek				
D. Ostatní aktiva				
D.I. Časové rozlišení				
D.II. Dohadné účty aktivní				

## **Dlouhodobý majetek**

Jedná se o majetek, u kterého je přeměna na peníze delší než jeden rok a který se nespotebovává najednou, ale postupně formou odpisů. Tento majetek je tvořen především dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem. Dlouhodobý nehmotný majetek nemá fyzickou podobu a ekonomický prospěch, který z něj plyne je odvozen z různých práv, která s ním souvisí. Nejčastěji se jedná o licence, patenty, ochranné známky, software. Bez ohledu na výši ocenění sem patří i goodwill. Mezi dlouhodobý hmotný majetek patří nemovitosti (pozemky, stavy a budovy, vodní díla, atd.), byty, předměty z drahých kovů a ložiska, technické rekultivace. Důležitou složkou jsou také samostatné movité věci s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Hmotný majetek přechází do nákladů podniku prostřednictvím odpisů. Pozemky, umělecká díla a sbírky se neodepisují, jelikož se jedná o aktiva, která se v čase zhodnocují. Poslední částí dlouhodobého majetku je finanční majetek. Tvoří jej cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, majetkové účasti a podíly, dlužné cenné papíry držené do splatnosti.

## **Oběžná aktiva**

Existují ve věcné podobě (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky) a v peněžní podobě (peníze v pokladně, na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry). U tohoto majetku se předpokládá přeměna na peněžní prostředky do jednoho roku. Strukturu oběžných aktiv tvoří obvykle zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, finanční majetek. Oběžná aktiva jsou součástí hodnocení likvidity podniku. Položky Zásoby, Pohledávky, krátkodobý finanční majetek a ostatní aktiva představují strukturu OA.

Dluhošová (2010, str. 54) uvádí, že „zásoby materiálu a surovin představují vstupy do činnosti podniku, v níž se z části nebo plně spotřebují. Zásoby nedokončené výroby a polotovary představují rozpracované výkony, zásoby hotových výrobků, které dosud nebyly prodány nebo které ještě zákazník nepřevzal, zboží, hospodářské prostředky, které podnik nakupuje a v nezměněné formě prodává (typické pro obchodní podniky). Pohledávky představují práva podniků vůči jiným subjektům na příjem peněžních prostředků. Třídí se z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé nebo podle účelu. Převážnou část představují pohledávky z obchodního styku (částky dosud neuhrazených faktur nebo obdobných platebních dokumentů, které podnik vystavil svým odběratelům za dodané zboží, výrobky nebo provedené služby). Krátkodobý finanční majetek je charakterizován vysokou likvidností a bezprostřední obchodovatelností. Doba splatnosti nebo předpokládána držba je kratší než 1

rok. Představuje krátkodobé investice přebytečných peněžních prostředků s cílem dosáhnout vyšších výnosů. Na druhé umožňuje zabezpečení rychlé likvidity podniku. Součástí krátkodobého finančního majetku jsou peníze v pokladně, na účtech, krátkodobé CP, např. státní pokladniční poukázky, krátkodobé obligace, směnky pořízené za účelem obchodovatelnosti apod.“

### **Ostatní aktiva**

„zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzové rozdíly apod. Z analytického hlediska však představují z hlediska jejich podílu na celkových aktivech zpravidla tak malou část, že jejich změny se většinou neprojeví na chodu společnosti. Nicméně roste-li jejich podíl na celkovém majetku v čase, může to být signál jak pro majetkovou, tak pro finanční strukturu, že část majetku je realizována na splátky pomocí leasingu.“ Jak uvádí P. Růčková (2011, str. 25).

### **Pasiva (zdroje financování podniku)**

Na straně pasiv hodnotíme finanční strukturu analyzovaného podniku, která představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna z hlediska času jako aktiva, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Tabulka 2.2 zobrazuje členění strany pasiv v rozvaze.

**Tabulka 2.2 Základní struktura pasiv**

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
<b>Pasiva celkem</b>		
<b>A. Vlastní kapitál</b>		
<b>A.I. Základní kapitál</b>		
<b>A.II. Kapitálové fondy</b>		
<b>A.III. Rezervní fondy</b>		
<b>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</b>		
<b>A.V. Výsledek hospodaření běžného období</b>		
<b>B. Cizí kapitál</b>		
<b>B.I. Rezervy</b>		
<b>B.II. Dlouhodobé závazky</b>		
<b>B.III. Krátkodobé závazky</b>		
<b>B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci</b>		
<b>C. Ostatní pasiva</b>		
<b>C.I. Časové rozlišení</b>		
<b>C.II. Dohadné účty pasivní</b>		

## **Vlastní kapitál**

Představuje položku, do které patří základní kapitál, který vytváří především obchodní společnosti v souladu se zákonem č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích a zákonem č. 89/2012 Sb. občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů. Povinně jsou povinni jej vytvářet společnost s ručením omezeným (min. 1 Kč), komanditní společnost (min. 5 000 Kč) a akciová společnost (min. 2 mil. Kč nebo 80 000 Eur). Další položkou, kterou obsahuje vlastní kapitál, jsou kapitálové fondy, které představují emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální cenou akcií), dary, dotace. Další položkou jsou fondy ze zisku, ke kterým patří zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy. Poslední položkou je výsledek hospodaření z minulých let, který představuje neuhrazenou ztrátu resp. nerozdělený zisk a výsledek hospodaření běžného účetního období.

## **Cizí kapitál**

Představuje zdroje, které si podnik půjčil od různých právnických a fyzických osob na určitou dobu a za které platí cenu tzv. úrok. Krátkodobý kapitál bývá zpravidla levnější než dlouhodobý a cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Cizí kapitál obsahuje rezervy, které je možné rozdělit na zákonné a účetní. Zákonné rezervy jsou vytvářeny na opravu hmotného majetku, který je daňově odepisován a na pěstební činnosti prováděné v prostorách do čtyřiceti let jejich věku. Účetní rezervy jsou například rezerva na daň z příjmu, rezerva na důchody a podobné závazky. Do cizího kapitálu patří také závazky.

„Závazky podniku se většinou vztahují k již uskutečněným hospodářským aktivitám, za něž podnik svým věřitelům dosud nezaplatil a které budou hrazeny v závislosti na lhůtách jejich splatnosti. Krátkodobé závazky jsou splatné do 1 roku, jejich účelem je financovat (spolu s vlastními zdroji) běžný provoz podniku. Jedná se zejména o závazky vůči dodavatelům, dlužné daně, závazky vůči zaměstnancům, různým institucím, apod. Dlouhodobé závazky mají dobu splatnosti delší než 1 rok. Jsou určeny k financování těch složek aktiv, které mají delší životnost (rozšíření podniku, pořízení strojního vybavení apod.). Patří sem zejména emitované dluhopisy, dlouhodobé zálohy přijaté od odběratelů, dlouhodobé směnky aj.“ Dluhošová (2010, str. 56).

Poslední položkou cizího kapitálu jsou bankovní úvěry a výpomoci, které se člení z hlediska času na dlouhodobé a krátkodobé a které představují externí úročené zdroje.



## Ostatní pasiva

Dluhošová (2010, str. 57) „Ostatní pasiva zahrnují výdaje příštích období (výdaje, které jsou nákladem běžného období, ale budou hrazeny v příštím období, např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (příjmy běžného období, které věcně patří do výnosů příštích období, jejichž účtování se provede v období, s nimiž věcně souvisejí, např. předem přijaté nájemné, předplatné).“

## Možná úskalí při analýze rozvahy

Největším problémem je skutečnost, že rozvaha popisuje stav na základě historických cen, z toho vyplývají další úskalí, která se týkají vypovídací schopnosti dat:

- zobrazuje stav hodnot k danému okamžiku, nemůže dát informace o dynamice společnosti,
- nepracuje s časovou hodnotou peněz,
- je nutno použít odhad při určení realistické hodnoty některých položek, např.:
  - skutečná kvalita dlouhodobého majetku,
  - zásoby, zde jde především o relace mezi cenami, kterými jsou zásoby oceněny a aktuálními cenami,
  - nadhodnocené pohledávky,
  - podhodnocené závazky.

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (výsledovka) přináší informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Sestavuje se v ročních či kratších intervalech. Informace, které výkaz zisku a ztráty obsahuje, jsou důležité pro hodnocení firemní ziskovosti. Vztah mezi výnosy a náklady lze vyjádřit takto:

$$Výnosy - Náklady = Zisk (ztráta) \quad (2.2)$$

„Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek (zvýšení netto aktiv).“ Dluhošová (2010, str. 57)

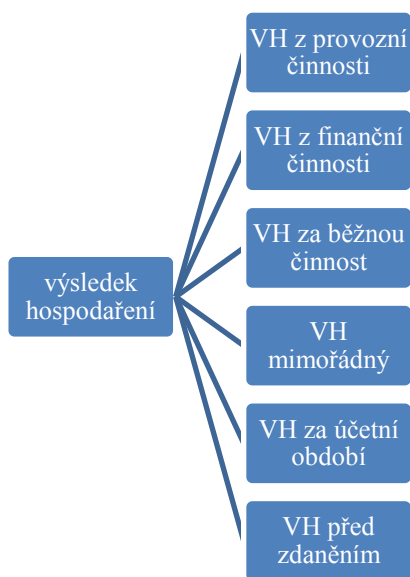
„Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze (snížení netto aktiv). V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.“ Dluhošová (2010, str. 57)

V České republice má výkaz zisku a ztráty stupňovitou podobu. Nalezneme v něm několik stupňů výsledků hospodaření, které se liší náklady a výnosy, které do jejich struktury vstupují. Členění výsledku hospodaření je zobrazeno v obrázku 2.4.

„Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň za běžnou činnost. Při kladném výsledku hospodaření dosahuje podnik zisku z běžné činnosti, při záporném výsledku hospodaření dosahuje podnik ztráty z běžné činnosti. Transformace účetního výsledku hospodaření na daňový základ se provádí na základě ustanovení zákona o daních z příjmů.“ Dluhošová (2010, str. 57)

Výsledek hospodaření z provozní činnosti vzniká u většiny podniků ze základních a opakujících se činností podniku. U výrobních podniků jej tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů podniku (výrobní spotřeby, osobních nákladů, daní, poplatků a odpisů). U obchodních podniků se skládá z obchodní marže (rozdíl mezi tržbami a nákladů na prodané zboží). Výsledek hospodaření z finanční činnosti souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti představuje rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.

Obrázek 2.3 Členění výsledku hospodaření



Samotná finanční analýza může obsahovat různé podoby zisku, které zobrazuje tabulka 2.3.

**Tabulka 2.3 Různé formy zisku**

<b>Český název</b>	<b>Anglický název</b>	<b>Zkratka</b>
Čistý zisk (VH za účetní období)	Earnings After Taxes	EAT
Zisk před zdaněním	Earnings before Taxes	EBT
Zisk před zdaněním a úroky	Earnings before Interest and Taxes	EBIT
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy	Earnings before Interest, Taxes Depreciations and Amortization Charges	EBITDA
Čistý provozní zisk po zdanění	Net Operating Profit after Taxes	NOPAT
Ekonomický zisk	Economic Profit	

Zdroj: M. Vochozka (2011, str. 18)

Můžeme se setkat s různými kategoriemi zisku. Nejpoužívanější kategorie zisku jsou zobrazeny v tabulce 2.4.

**Tabulka 2.4 Nejpoužívanější kategorie zisku**

<b>ZISK</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)</b> + daň z příjmů za mimořádnou činnost + daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>
<b>= Zisk před zdaněním (EBT)</b> + nákladové úroky
<hr/>
<b>= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)</b> + odpisy
<hr/>
<b>= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)</b>

Zdroj: E. Kislingerová a kol. (2007)

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Tento výkaz původně pochází z USA a do ostatních ekonomik se rozšířil v sedmdesátých letech minulého století. V České republice je tento výkaz velmi mladý, poprvé byl sestavován v roce 1993 nepřímou metodou. S tímto výkazem se v České republice můžeme setkat pod označením výkaz o změnách ve finanční situaci (Statement of Changes in Financial Situation) nebo výkaz o tvorbě a užití fondů (Statement of Sources and Applications of Funds), jak uvádí Růčková (2011)

Tento výkaz zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jde o přehled příjmů a výdajů podniku za určité období. Popisuje vývoj finanční situace podniku a identifikuje příčiny změn její změny. Výkaz cash flow se také využívá jako nástroj pro posouzení likvidity podniku. Podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžní toky představují přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Výkaz cash flow lze sestavit pomocí dvou metod. První metoda je přímá metoda, která spočívá ve sledování příjmů a výdajů podniku za dané období. Druhou metodou je nepřímá metoda. Základem pro tuto metodu jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné podnikem. V České republice se více využívá nepřímá metoda pro sestavení výkazu cash flow.

Výkaz cash flow se člení na provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Do provozní činnosti patří činnosti, které souvisí s hlavní činností podniku, ale také peněžní toky, související s pohybem pohledávek, závazků a zásob. Investiční činnost představuje výdaje, které se týkají pořízení investičního majetku a příjmy z prodeje investičního majetku. Do poslední části, kterou je finanční činnost, patří hodnocení vnějšího financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu. Jak vypadá struktura výkazu cash flow, ukazuje tabulka 2.5.

Výkaz cash flow dává odpovědi na otázky typu:

- Odkud plynuly zisky?
- Proč byly půjčeny peníze během určitého období?
- Které úvěry již byly splaceny?
- Jaké byly výnosy z obligací?

**Tabulka 2.5 Struktura výkazu cash flow**

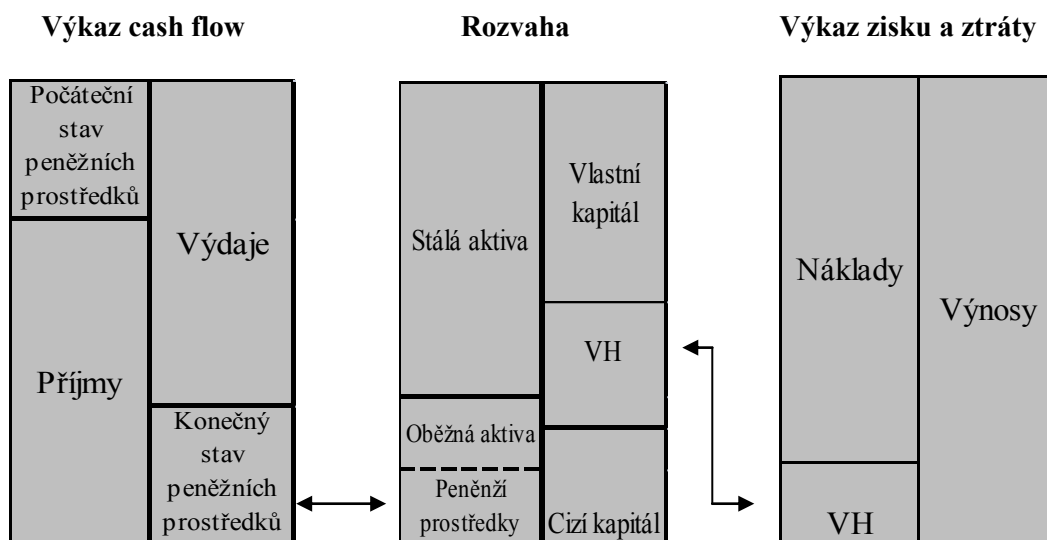
Zisk po úhradě úroku a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
<b>Cash flow ze samofinancování</b>
± změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
± změna dlouhodobých závazků (+ úbytek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výpata dividend
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>

Zdroj: Růčková (2011, str. 36)

„Vzájemné vazby mezi účetními výkazy jsou zachyceny v tříbilančním systému. Rozvaha je souhrnným účetním výkazem, který pomocí stavových veličin zobrazuje ve formě bilance stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku k danému časovému okamžiku. Výkaz zisku a ztráty je souhrnným výkazem nákladů a výnosů za dané období. Rozvaha udává absolutní změnu výsledku hospodaření, avšak vysvětlení způsobu vzniku tohoto výsledku zobrazuje pouze výkaz zisku a ztráty. Udává, při jakých nákladech a výnosech byl daný výsledek hospodaření dosažen. Spojovacím prvkem těchto dvou výkazů je výsledek hospodaření, který je vykazován v rozvaze na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu. Spojovacím prvkem rozvahy a výkazu CF jsou peněžní prostředky jako součást oběžných aktiv, jejichž pohyb je sledován ve výkazu CF.“ D. Dluhošová (2010, str. 62)

Provázanost mezi finančními výkazy zobrazuje obrázek 2.5.

Obrázek 2.4 Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová (2010. Str. 63)

## 2.4 Základní metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje celá řada metod, které se zaměřují na hodnocení finančního zdraví podniku. Je třeba mít na paměti, že při provádění finanční analýzy je třeba dbát na přiměřenost volby metody analýzy. Tato volba musí být učiněna s ohledem na:

- účelnost,
- nákladovost,
- spolehlivost.

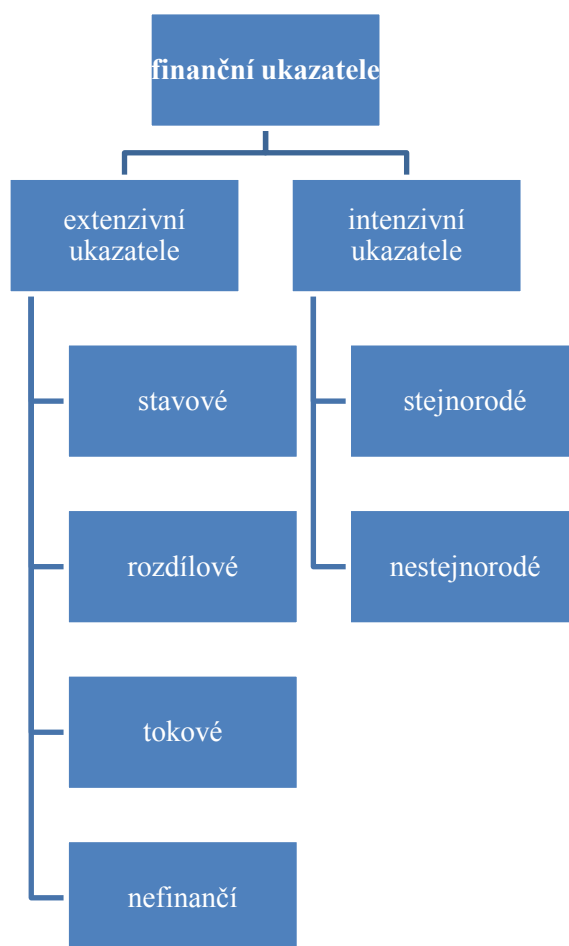
Účelnost znamená, že zvolená metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli. Zároveň je nutné si uvědomit, k jakému účelu má analýza sloužit. Nákladovost představuje čas a kvalifikovanou práci, kterou analýza potřebuje, což s sebou přináší celou řadu nákladů. Spolehlivost nemůžeme zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, nýbrž kvalitnějším využitím dostupných dat.

Růčková (2011, str. 40) tvrdí, že „obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“

### 2.4.1 Ukazatele finanční analýzy

Základ různých metod finančních analýz představují finanční ukazatelé. Volba toho, který typ ukazatele bude použit, je dána účelem a cílem finanční analýzy. Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou položky účetních výkazů popřípadě údaje z dalších zdrojů, nebo čísla z nich odvozená. Nejdůležitější roli sehrává časové hledisko. Z tohoto důvodu je nutné rozlišovat veličiny stavové a tokové. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (rozvaha), tokové veličiny se vztahují k určitému časovému intervalu (výkaz zisku a ztráty), jak tvrdí Růčková (2011). Obrázek 2.6 zobrazuje členění ukazatelů, které je v dnešní době nejpoužívanější.

Obrázek 2.5 Členění finančních ukazatelů



Zdroj: Růčková (2011, str. 42)

Extenzivní ukazatele jsou uváděny v objemových jednotkách a přináší informace o rozsahu. Představují kvantitu, která v případě analýzy účetních výkazů je vyjádřena v peněžních jednotkách. Mezi extenzivní ukazatele patří stavové veličiny, které zachycují stav majetku a zdroje jeho krytí k určitému časovému okamžiku (rozvaha). Další položkou jsou tokové ukazatele, které přináší informace o změně extenzivních ukazatelů, ke které za určitou dobu došlo. Typický tokový ukazatel je například zisk. Rozdílové ukazatele jsou další položkou extenzivních ukazatelů a představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv a pasiv, které se vztahují ke stejnému okamžiku. Mezi rozdílové ukazatele patří například čistý pracovní kapitál. Poslední položkou extenzivních ukazatelů jsou nefinanční ukazatele, které vychází z vnitropodnikového účetnictví a evidence. Mezi nefinanční ukazatele patří například počet zaměstnanců, spotřeba energie, množství zásob a výrobků.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.3)$$

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (VK + \text{dlouhodobé závazky}) - DM \quad (2.4)$$

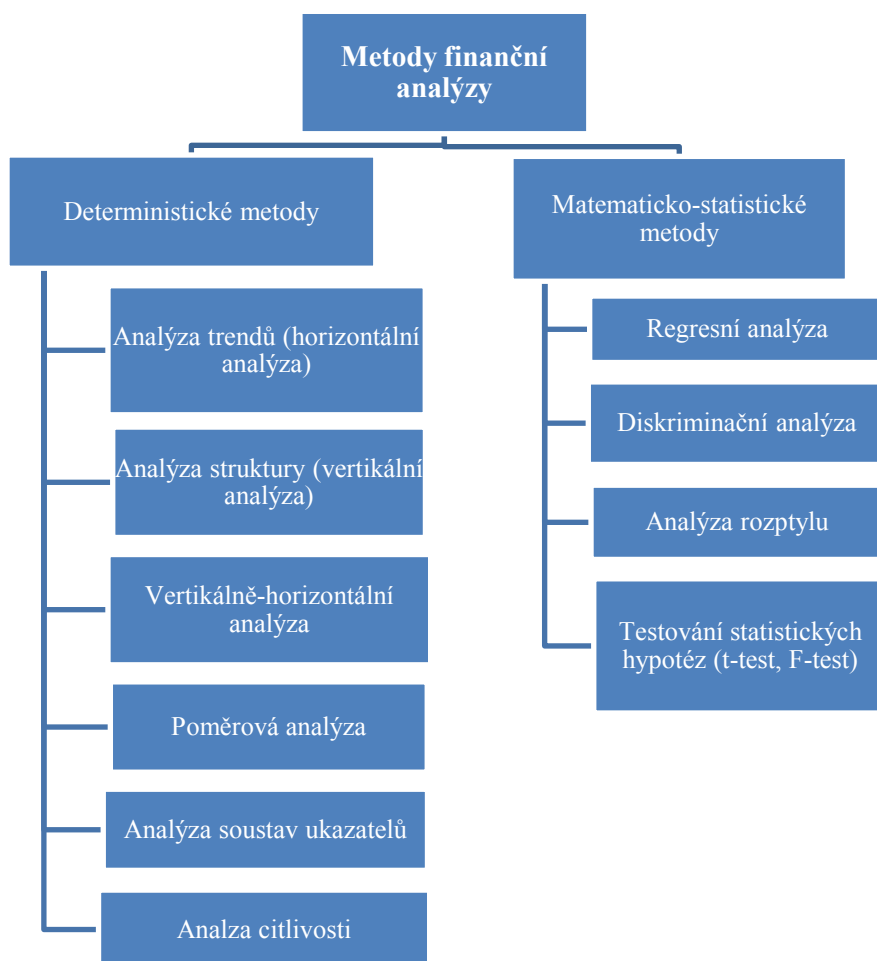
Intenzivní ukazatele informují, do jaké míry jsou využívány zdroje. Jedná se většinou o podíly dvou extenzivních, popřípadě tokových ukazatelů. Intenzivní ukazatele členíme na dvě skupiny. První skupinu tvoří stejnorodé intenzivní ukazatele, které vyjadřují poměry extenzivních ukazatelů vyjádřených ve stejných jednotkách. Druhou skupinou jsou nestejnorodé intenzivní ukazatele, které vyjadřují poměr dvou ukazatelů vyjádřených v různých jednotkách. Intenzivní ukazatele umožňují podvázat analýzu časového vývoje finanční situace podniku a jsou proto často využívány. Mohou být také vstupním parametrem matematických modelů. Intenzivní ukazatele jsou také kvalitním základem pro tvorbu krátkodobých a dlouhodobých finančních plánů.

## 2.4.2 Metody finanční analýzy

Metody, které se používají ve finančních analýzách, se člení různě. Obrázek 2.7 zobrazuje základní členění metod.



Obrázek 2.6 Členění finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, str. 73)

Deterministické metody jsou využívány pro analýzu vývoje, struktury a odchylek. Vzhledem k menšímu počtu období, jsou běžnými nástroji pro finanční analýzy v podniku. Matematicko-statistické metody vycházejí z údajů delších časových řad, slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Základem pro finanční analýzu jsou poměrové ukazatele.

### **Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)**

Horizontální analýza posuzuje vývoj hodnot v čase a změnu souhrnných ukazatelů jako jsou například tržby, zisk, aktiva nebo pasiva, náklady a další. Využívá se řetězových a bazických indexů. Lze ji vyjádřit jako:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.5)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.6)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný tok,  $t-1$  je předchozí rok.

### **Analýza struktury (vertikální analýza, procentní rozbor komponent)**

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Tato metoda usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím. Při této analýze je posuzována jak struktura aktiv, tak pasiv. Vzorec pro vertikální analýzu má tuto podobu:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_t}{\sum U_t} \quad (2.7)$$

kde  $U_t$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_t$  je velikost absolutního ukazatele.

Vochozka (2011, str. 20) tvrdí, že „vertikální a horizontální analýza patří mezi v praxi nejrozsáhlejší nástroje finanční analýzy. Autorkou, která v českém prostředí podrobně zpracovává ve svých publikacích princip a způsob výpočtu dvou výše uvedených analýz je Eva Kislingerová. Orientuje se především na zpracování vlastní aplikace těchto metod hodnocení finanční výkonnosti podniku.“

### **Vertikálně-horizontální analýza**

Dluhošová (2010, str. 74) „Je užitečným a velmi efektivním přístupem, který je charakteristický tím, že se vytváří kombinovaný komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase. Takto lze analyzovat, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura stejná nebo se mění a zda je tato změna příznivá nebo nepříznivá.“

## **Poměrová analýzy**

Patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy, při které jsou systematicky analyzovány vybrané poměrové ukazatele. Poměrové ukazatele tvoří určitou soustavu, která u menších soustav obsahuje 10 – 12 ukazatelů. U větších soustav několik desítek ukazatelů.

## **Analýza citlivosti**

„Je metoda, která má být součástí každé důsledné a úplné finanční analýzy. Používá se k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniků, tedy k posouzení vlivu změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení a hledání faktorů podle jejich síly vlivu, a to jak pozitivních, tak negativních.“ Dluhošová (2010, str. 74)

## **Analýza soustav ukazatelů**

Růčková (2011) tvrdí, že představuje model, který vytváří souhrn ukazatelů, které je možné rozdělit na několik dalších dílčích ukazatelů. Funkční model má tyto funkce:

- vysvětluje změny jednoho nebo více ukazatelů na hospodaření celého podniku,
- ulehčuje analýzu vývoje podniku,
- poskytuje podklady, sloužící k výběru rozhodnutí firemních či externích cílů.

Každý z ukazatelů hodnotí stav nebo vývoj podniku jediným číslem. Mezi nejznámější soustavu ukazatelů patří Du Pontův rozklad ukazatele rentability. Dalším jsou pyramidové rozklady soustav ukazatelů. Pro rozklad se využívá dvou hlavních postupů. Jedním postupem je adaptivní postup, který se rozkládá na součty nebo rozdíly dvou a více ukazatelů. Druhým postupem je multiplikativní postup. Spočívá v součinu či podílu dvou a více ukazatelů.

Oblasti soustav ukazatelů zahrnuje také metody účelově vybraných ukazatelů, mezi které patří bonitní a bankrotní modely.

## **Regresní analýza**

Dluhošová (2010, str. 74) „se dá využít k hledání statistické funkční závislosti mezi finančními ukazateli (např. tržbami a cenami, celkovými náklady a produkcí, rentabilitou a obratem, výnosem akcie a výnosem burzovního indexu). Přitom se vychází z časových řad finančních ukazatelů.“

## **Diskriminační analýza**

Dluhošová (2010, str. 75) „je statistická metoda, která dovoluje na základě časových řad finančních ukazatelů vytvářet skupiny podniků s obdobnou finanční úrovní, vytvářet ratingy podniků, hledat podniky ohrožené bankrotem, předvídat změnu ratingu. Jako příklad lze uvést Altmanův model.“

## **Analýza rozptylu**

Dluhošová (2010, str. 75) „se dá uplatnit ve finanční analýze při rozkladu celkového rizika na rizika přiřaditelná vybraným faktorům a reziduální odchylku. Taktéž se provádí diagnóza významnosti faktorů a podobně.“

## **Testování statistických hypotéz**

Dluhošová (2010, str. 75) „je důležitou fází regresní diskriminační a rozptylové analýzy. Smyslem je ověřit statistickou spolehlivost odhadnutých parametrů a tedy jejich zařaditelnost a použitelnost v odhadnutých modelech.“

### **2.4.3 Způsoby srovnání výsledků finančních analýz**

Srovnávání je základem posuzování finančně ekonomické situace podniku pomocí určité soustavy poměrových ukazatelů a může být prováděno vůči normě, v prostoru nebo v čase.

#### **Srovnávání vzhledem k normě**

Jedná se o srovnávání jednotlivých ukazatelů s jejich žádoucími plánovanými hodnotami, které mohou být vyjádřeny jako průměrné, minimální mediální, maximální nebo jako kvantily nebo určité intervaly. V rámci vyhodnocování není v praxi vhodné využívat tzv. doporučených hodnot, jelikož tyto doporučené hodnoty nemusí zohledňovat specifika dané firmy a prostředí, ve kterém firma provozuje činnost, jak tvrdí Dluhošová (2010).

## Srovnání ukazatelů v prostoru (mezipodnikové srovnání)

Dluhošová (2010) tvrdí, že základem je srovnání ukazatelů dané firmy se stejnými ukazateli jiných firem v určitém časovém období. Při tomto srovnávání je podstatné splnění podmínek srovnatelnost. Mezi základní podmínky srovnatelnosti patří časová, oborová a legislativní srovnatelnost.

## Srovnání ukazatelů v čase

Časová srovnatelnost spočívá v tom, že finanční parametry podniků jsou srovnatelné pouze v případě, že pocházejí ze stejného období a jsou za stejné dlouhý časový úsek. Pro oborovou srovnatelnost je zřejmé, že srovnatelný obor podnikání je důležitou podmínkou, neboť prakticky veškeré finanční parametry jsou přímo určeny technickoekonomickým typem podniku. V případě legislativní srovnatelnosti, jde hlavně o srovnatelnost metodologických postupů, na základě kterých se ekonomické dění zachycuje v účetnictví podniků. Ovšem značné potíže v mezinárodním srovnání účetních dat a finanční úrovně podniků způsobují odlišné zákonné úpravy účetních postupů v různých zemích, dle Dluhošové (2010).

## 2.5 Analýza poměrovými ukazateli

Použití poměrových ukazatelů je nejčastější rozborový postup účetních výkazů, jelikož analýza poměrovými ukazateli je založena na účetních výkazech, ze kterých vychází a které jsou veřejně dostupné. Rozlišujeme několik skupin poměrových ukazatelů. Jednu z možností, jak členit poměrové ukazatele zobrazuje obrázek 2.8.

Obrázek 2.7 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno

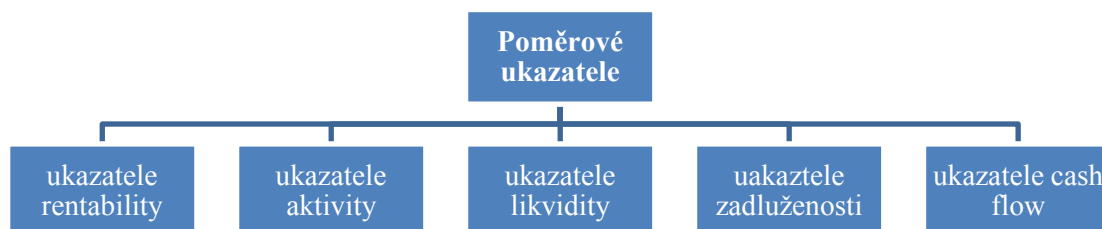


Zdroj: Růčková (2011, str. 47)

„Toto členění je postaveno na logických základech, neboť každá skupina je zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, které máme k dispozici pro finanční analýzu. **Ukazatele struktury majetku a kapitálu** jsou konstruovány na základě rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, neboť zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které svědčí o vázanosti zdrojů financování v různých položkách majetku. Velmi podstatné jsou také ukazatele zadluženosti, které hodnotí kapitálovou strukturu firmy. **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření** vycházejí primárně z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou nákladů a výnosů (které ovlivňují velikost účetního zisku) a strukturou výsledku hospodaření podle oblasti, ve které byl tento výsledek generován. **Ukazatele na bázi peněžních toků** analyzují faktický pohyb finančních prostředků a bývají velmi často součástí analýzy úvěrové způsobilosti.“ Růčková (2011, str. 47)

Častější způsob pro členění poměrových ukazatelů vyjadřuje obrázek 2.9.

Obrázek 2.8 Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření



„Každá firma si pro interní účely vytváří zpravidla vlastní blok hodnotících ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti. Výčet ukazatelů použitých v rámci zpracovávané finanční analýzy musí být striktně podřízen cíli analýzy a cílovému uživateli.“ Růčková (2011, str. 48)

Z poměrových ukazatelů jsou tvořeny soustavy, které jsou uspořádány pyramidově nebo paralelně.

Při paralelním uspořádání jsou ukazatele brány rovnocenně a mají stejný význam. Z těchto ukazatelů jsou potom vytvářeny bloky ukazatelů, které měří určitý aspekt finanční situace podniku. Pyramidové soustavy slouží pro rozklad jednoho ukazatele a mají za úkol vysvětlit změny chování vrcholového ukazatele a určit sílu působení jednotlivých činitelů na vrchol.

### **2.5.1 Ukazatele rentability**

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) vychází z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Čítec těchto ukazatelů obsahuje položku, která odpovídá výsledku hospodaření (toková veličina). Ve jmenovateli se pak vyskytuje nějaký druh kapitálu (stavová veličina). Ukazatele rentability hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti a jsou důležitými ukazateli zejména pro akcionáře a potencionální investory. Měly by mít v časové řadě rostoucí tendenci. Rentabilita, jak již bylo zmíněno, je poměr zisku k vloženému kapitálu. Zde se může vyskytnout problém, co se týče výkladu jak vloženého kapitálu, tak zisku jako takového. Zisk je velice široký pojem. Pro finanční analýzy jsou nejdůležitější tři druhy zisku.

Prvním je EBIT (zisk před úroky a daněmi), což je provozní výsledek hospodaření. Slouží především pro mezifirmní srovnání. Druhým je EAT (zisk po zdanění, čistý zisk), který ve výkazu zisku a ztráty najdeme pod označením výsledek hospodaření za běžné účetní období. Čistý zisk (EAT) se používá v těch ukazatelích, kde se hodnotí výkonnost podniku. Posledním je EBT (zisk před zdaněním). Jedná se o provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Tento druh zisku slouží ke srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.

Nejčastěji jsou pro rentabilitu využívány tyto ukazatele:

- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita nákladů.

### **Rentabilita aktiv (ROA- Return On Assets)**

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly do podnikání vloženy, bez ohledu, zda byly financovány z vlastního nebo cizího kapitálu. Lze o ni také hovořit jako o ukazateli, který hodnotí minulou výkonnost řídicích pracovníků. Rentabilitu aktiv lze vyjádřit jako

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.8)$$

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE- Return on Capital Employed)**

Vochozka (2011, str. 22) „vyjadřuje, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři.“

Hodnotí význam dlouhodobého investování určením výnosnosti vlastního kapitálu, který je spojen s dlouhodobými zdroji.

Růčková (2011, str. 54) „V tomto případě je potřeba na tento ukazatel nahlížet z pohledu strany pasiv v rozvaze a do ukazatele nám budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a také vlastní kapitál. Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.“ Vzorec pro rentabilitu dlouhodobých zdrojů má tuto podobu:

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.9)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE- Return on Equity)**

ROE vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu a jeho zhodnocení v zisku. Jeho úroveň je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu.

„ Je možné uvést několik důvodů, které mohou způsobit nárůst ukazatele ROE. Jsou jimi větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a kombinace předchozích důvodů. Poklesne-li ukazatel rentability proto, že došlo ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období, signalizuje to



chybnou investiční politiku společnosti, která nechává zahálet vytvořené prostředky. I když se může jednat o žádoucí kumulaci zdrojů pro budoucí investici, může tyto zdroje společnost dočasně umístit, například ve formě termínovaných vkladů do banky, nákupu státních obligací, a tím zvýšit jejich výkonnost.“ Dluhošová (2010, str. 81). Ukazatel ROE můžeme vypočítat tímto způsobem,

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál} \quad (2.10)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS- Return on Sales)**

Tento ukazatel udává, jaké množství zisku v Kč připadá na 1 Kč tržeb. Ukazatel je důležitý z hlediska efektivnosti podniku a slouží pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnání.

Růčková (2011, str.56) „Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk (EAT). Tomuto ukazateli se v praxi někdy také říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je nutné, aby do kategorie zisku byl dosazován čistý zisk, teda po zdanění. Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké.“ Vzorec pro rentabilitu tržeb vypadá následovně

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (2.11)$$

### **Rentabilita nákladů**

Tento ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů. Vyšší hodnoty ukazatele signalizují lepší zhodnocení vložených nákladů a tím vyšší procento zisku. Můžeme ji vyjádřit jako

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{Celkové\ náklady} \quad (2.12)$$

### 2.5.2 Ukazatele aktivity

Vochozka (2011, str. 24) „Ukazatele aktivity informují podnik, jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Lze pracovat se dvěma formami tohoto ukazatele, a sice s dobou obratu nebo s ukazateli počtu obrátů. Počet obrátů znamená počet obrátů za rok a doba obratu vyjadřuje počet dní. Ukazatele aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku, které jsou následně poměřovány k tržbám, k výnosům nebo k jiným dalším položkám. Evropská unie se v rámci sjednocení postupů v současnosti kloní spíše k využívání ukazatelů obratu.“

#### Obrat aktiv

Ukazatel obratu (rychlosti obratu) měří, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Vyšší hodnota ukazatele znamená, že podnik efektivněji využívá majetek. Lze jej vypočítat následovně

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem} \quad (2.13)$$

#### Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho se celková aktiva obrátí ve vztahu k tržbám. U tohoto ukazatele je nejvhodnější co nejkratší doba obratu a můžeme jej vyjádřit takto:

$$Doba\ obratu\ aktiv\ (ve\ dnech) = \frac{Aktiva\ celkem \cdot 360}{Tržby} \quad (2.14)$$

#### Doba obratu zásob

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě či prodeji. Jinak řečeno, vyjadřuje počet dnů, za něž se zásoba přemění na peníze nebo pohledávku. Doba obratu zásob by měla udržována na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Dobu obratu zásob můžeme vypočítat jako

$$Doba\ obratu\ zásob\ (ve\ dnech) = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby} \quad (2.15)$$

### **Doba obratu pohledávek**

DO pohledávek udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Překračuje-li hodnota ukazatele dobu splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů, jelikož to znamená, že podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. Vzorec pro dobu obratu pohledávek má tuto podobu

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (ve\ dnech) = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.16)$$

### **Doba obratu závazků**

DO závazků vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. Vzorec pro dobu obratu závazků, můžeme vypočítat následujícím způsobem

$$Doba\ obratu\ závazků\ (ve\ dnech) = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby} \quad (2.17)$$

Je vhodné, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. Jinak řečeno aby odběratelé uhradili faktury dříve, než podnik uhradí své závazky. Jinak by mohla nastat situace, že podnik nebude mít dostatek finančních prostředků pro úhradu svých závazků.

### **2.5.3 Ukazatele likvidity**

Likvidita znamená schopnost podniku hradit své závazky a získat dostatek prostředků pro provádění potřebných plateb.

Vochozka (2011, str. 26) „Likvidita je důležitým faktorem pro dlouhodobé fungování podniku. Je však v přímém střetu s rentabilitou. K tomu aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávek a na účtech.“

Oběžný majetek můžeme rozdělit, co se týče likvidity následovně:

- krátkodobý finanční majetek (nejlikvidnější)
- krátkodobé pohledávky,
- zásoby.

Růčková (2011, str. 48) „Literatura zdůrazňuje, že nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví (což souvisí s opatrnějším postojem z hlediska rizikových projektů), nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. Existuje tedy přímá závislost mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“, nicméně není možné je ve své podstatě zaměňovat. Vzájemná závislost těchto pojmů je pak nejjednodušším způsobem vysvětlitelná na větě, že *podmínkou solventnosti je likvidita*.“

### **Ukazatel běžné likvidity**

Ukazatel běžné likvidity poměří oběžná aktiva se závazky splatnými v blízké budoucnosti (zpravidla do jednoho roku). Nevýhodou tohoto ukazatele je fakt, že ne všechna oběžná aktiva je možné v krátkém čase přeměnit na peníze. Ukazatel je také ovlivněn způsobem, jakým podnik oceňuje zásoby. Optimální hodnotu je obtížné určit, ale měla by se pohybovat v intervalu od 1,5 – 2,5. Nikdy by neměla klesnout pod hodnotu 1. Vzorec pro běžnou likviditu lze napsat jako:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.18)$$

### **Ukazatel pohotové likvidity**

Tento ukazatel je přesnějším vyjádřením platební schopnosti podniku dostát svým krátkodobým závazkům, jelikož čitatel neobsahuje nejméně likvidní složku oběžného majetku tj. zásoby. Je vhodné opravit čitatel o nedobytné pohledávky, nebo o pohledávky se spornou dobytností. Optimální hodnotu ukazatele pohotové likvidity je také obtížné určit. Hodnota by se měla pohybovat v intervalu 1,0 – 1,5. Pohotovou likviditu můžeme vypočítat takto

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.19)$$

## Ukazatel okamžité likvidity

Jde o nejpřesnější ukazatel likvidity, jelikož hodnotí schopnost podniku splatit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. Do čitatele vstupují nejlikvidnější položky z rozvahy (peníze v pokladně a na účtech, krátkodobé cenné papíry, šeky apod.).

Růčková (2011, str. 49) „Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Tento interval je přejat z americké literatury. Pro Českou republiku bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi, kde některé prameny uvádějí hodnotu 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je hodnota ještě nižší, a to 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu kritickou i z psychologického hlediska.“ Lze ji vyjádřit jako

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.20)$$

Je možné využít i rozdílové ukazatele likvidity, které slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Tyto rozdílové ukazatele se označují jako finanční fondy (fondy finančních prostředků). Mezi nepoužívanější patří čisté pohotové platební prostředky, které zjistíme jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Obsahují-li peněžní prostředky pouze peníze v pokladně a na účtech, potom hovoříme o nejvyšším stupni likvidity.

## Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Dluhošová (2010, str. 85) „Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.“ Lze jej vyjádřit takto

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (2.21)$$

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{Stálá aktiva} \quad (2.22)$$

Financuje-li dlouhodobý majetek krátkodobý oběžný majetek, potom hovoříme o překapitalizování podniku. Pokud se podílí krátkodobý cizí kapitál na krytí DM, pak hovoříme o odkapitalizování podniku.

ČPK umožňuje konstruovat poměrové ukazatele likvidity.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{OA - Kr. závazky}{OA} \quad (2.23)$$

Hodnota by se měla pohybovat mezi 30 – 50%.

$$\text{Stupen krytí DM vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{DM} \quad (2.24)$$

Vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, který je pro dané odvětví typický.

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \frac{VK + Dl. dluhy}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.25)$$

Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod hodnotu 1. Kdyby hodnota klesla pod tuto hodnotu, znamenalo by to, že dlouhodobá aktiva jsou kryta z části krátkodobými zdroji, což ohrožuje další vývoj podniku.

#### 2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená, do jaké míry jsou aktiva podniku financována z vlastních a z cizích zdrojů. Podstatu analýzy zadluženosti tvoří hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. Hovoříme tedy o kapitálové struktuře, která bývá definována jako struktura dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován dlouhodobý majetek a který má zásadní význam pro kvalitní rozvoj podniku a jeho zdravý finanční rozvoj. Pro analýzu finanční struktury podniku jsou využívány následující ukazatele zadluženosti, které jsou odvozeny z údajů z rozvahy.

### Stupeň krytí stálých aktiv

Ukazatel stupeň krytí stálých aktiv představuje podíl, kde v čitateli je dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál), ve jmenovateli je potom dlouhodobý majetek. Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň 100%, což znamená, že veškerá aktiva jsou kryta dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (2.26)$$

### Celkové zadluženosti (Debt Ratio, ukazatel věřitelského rizika)

Ukazatel poměruje celkové závazky k celkovým aktivům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Ukazatel celkové zadluženosti je významný pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Celkovou zadluženost můžeme vyjádřit jako

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.27)$$

### Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Neboli koeficient samofinancování je jedním z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti, který slouží pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Udává míru, do které je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji. Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti a jejich součet by měl být roven přibližně 1. Můžeme jej vyjádřit takto

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.28)$$

### Majetkový koeficient (Equity Multiplier)

Také označován jako finanční páka (Financial Leverage), který má podobu

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.29)$$

## **Ukazatel zadlužení vlastního kapitálu (Debt-Equity Ratio)**

Růčková (2011, str. 59) „Jde o poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu firmy, nicméně mnohem častěji se využívá jeho převrácená hodnota, která měří míru finanční samostatnosti podniku. U tohoto ukazatele ale platí, že při finanční analýze musíme přihlídnout také k leasingovému financování, které by mělo být přičteno k cizímu kapitálu v rámci objektivizace výsledků míry finanční samostatnosti.

Pozor – leasingové financování z rozvahy nevyčtete!“

Hodnota tohoto ukazatele by se měla u stabilních společností pohybovat v intervalu od 80% do 120 %. Vzorec pro tento ukazatel má podobu

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.30)$$

## **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí poskytuje podniku informace, zda je pro něj dluhové zatížení únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Vyšší hodnoty znamenají pro podnik lepší finanční situaci.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.31)$$

## **Úrokové zatížení**

Dluhošová (2010, str. 79) „Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.“

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.32)$$



Následující dva ukazatele jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti.

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.33)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.34)$$

Tyto ukazatele jsou doplňovány dalšími ukazateli, pomocí kterých se hodnotí struktura majetku (aktiv) podniku. Jako příklad lze uvést ukazatele podíl stálých aktiv, podíl oběžných aktiv a podíl zásob, které mají tuto podobu

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.35)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Celková aktiva}}, \quad (2.36)$$

$$\text{Podíl zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Celkové aktiva}} \quad (2.37)$$

„Vztah mezi stálými a oběžnými aktivy je různý podle odvětví a podle stupně automatizace a mechanizace. Nejvyšší je podíl stálých aktiv u odvětví prvovýroby a v těžkém průmyslu. Čím jsou stálá aktiva vyšší, tím jsou větší i fixní náklady (vlivem odpisů, nákladů na opravy a údržby), což nutí podnik k vysokému využití výrobní kapacity a růstu produkce tak, aby se tyto fixní náklady rozdělily na co největší počet výrobků. Vysoký podíl stálých aktiv také snižuje adaptabilitu firmy na výkyvy poptávky. Čím je podíl stálých aktiv nižší, a tedy čím vyšší je podíl oběžných aktiv, tím je ekonomicky snazší přizpůsobení firmy měnícím se podmínkám trhu.“ Dluhošová (2010, str. 77)

### 2.5.5 Ukazatele s využitím cash flow

Analýza cash flow má za úkol zachytit jevy, signalizující možné platební potíže a poskytnout informace o tom, k jakému výsledku spěje finanční situace podniku.

Růčková (2011, str. 63) „Podstatnou vypovídací schopnost mají ukazatele, které poměřují finanční toky z provozní činnosti k některým složkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy. Vymezení obsahu ukazatele je podřízeno účelu jejich použití. U ukazatelů cash flow je jejich účel dán potřebou vyjádření vnitřního finančního potenciálu podniku, respektive jeho vnitřní finanční síly.“

Rovnice 2.38 vyjadřuje vztah pro výpočet cash flow v podobě vnitřního finančního potenciálu.

$$\text{Cash flow} = \text{Zisk} + \text{Odpisy} \pm \Delta \text{Dlouhodobých rezerv} \quad (2.38)$$

#### Obratová rentabilita

Jde o ukazatel finanční rentability obratu, který udává finanční efektivitu hospodaření podniku. Obrat, který tento ukazatel obsahuje, představuje příjmy z běžné činnosti podniku. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele lze zvýšit s kombinací obrátkou kapitálu. Vzorce pro tyto ukazatele lze vypočítat takto

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Obrat}} \quad (2.39)$$

$$\text{Obrátka kapitálu} = \frac{\text{Obrat}}{\text{Celkový kapitál}} \quad (2.40)$$

Součinem těchto ukazatelů získáme informace o finanční efektivitě nasazeného kapitálu, vyjádřený následujícím vzorcem, který má tvar

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Obrat}} \times \frac{\text{Obrat}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (2.41)$$

## Stupeň oddlužení

Stupeň oddlužení vyjadřuje racionalitu finanční politiky podniku. Optimální hodnota ukazatele oddluženosti je považována mezi 20 a 30%. Můžeme jej vyjádřit následovně

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{Cash flow z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (2.42)$$

## Finanční využití vlastního kapitálu

Tento ukazatel hodnotí vnitřní potenciál vlastního kapitálu. Vzorec pro finanční využití VK má podobu

$$\text{Finanční využití VK} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.43)$$

## Úvěrová způsobilost z cash flow

Růčková (2011, str. 66) „Hodnota úvěrové způsobilosti vyjadřuje, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím více musí podnik vydat na splátky úvěr a tím méně zůstává na investování a rozvoj.“

$$\text{Úvěrová způsobilost z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{CF z provozní činnosti}} \quad (2.44)$$

### 3 Charakteristika vybraného podniku

<b>Název</b>	Ing. Petr Gross s.r.o.
<b>Sídlo</b>	Milotice nad Bečvou 96, PSČ 753 67
<b>IČO</b>	25877496
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět činnosti</b>	Výroba plastových výrobků a pryžových výrobků, nástrojářství
<b>Datum vzniku</b>	18. dubna 2001

Firma Ing. Petr Gross s. r. o (dále jenom IPG s.r.o.) byla založena Ing. Petrem Grossem v roce 2001, který pracuje v oblasti zpracovávání plastů od roku 1974. Firma má sídlo v Miloticích nad Bečvou, v areálu firmy E-technik a. s. Firma je členěna na tři hlavní části, kterými jsou vstřikovna plastů, nástrojárna, která má sídlo ve Vrbně pod Pradědem a vývojové středisko. V roce 2013 byl ve firmě průměrný počet zaměstnanců 152.

Hlavní obor podnikání, kterým se firma IPG s. r. o. zabývá je výroba plastových dílů pro automobilový průmysl a plastových dílů pro bílé zboží (zejména kuchyňské techniky). Dále se firma zabývá výrobou vstřikovacích nástrojů a náradí. Poslední dobou je výroba zaměřena především na výrobu optických dílů z plastů.

Výrobní program firmy IPG s. r. o. zahrnuje:

- plastové díly pro automobilový průmysl,
- plastové díly pro malé kuchyňské elektrospotřebiče,
- MIM (Metal Injection Moulding) technologie,
- optické prvky světlometů (LED světlovou, čočky, refraktory),
- vstřikování plastů, opracování plastů.

#### Oceňování majetku

Firma oceňuje zásoby pořizovacími cenami (cenou, za kterou byly zásoby skutečně pořízeny, včetně nákladů souvisejících s jejich pořízením). Výrobky firma oceňuje dle kalkulace nákladů.

Dlouhodobý hmotný majetek je oceňován pořizovací cenou, případně vlastními náklady. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek je oceňován pořizovací cenou.

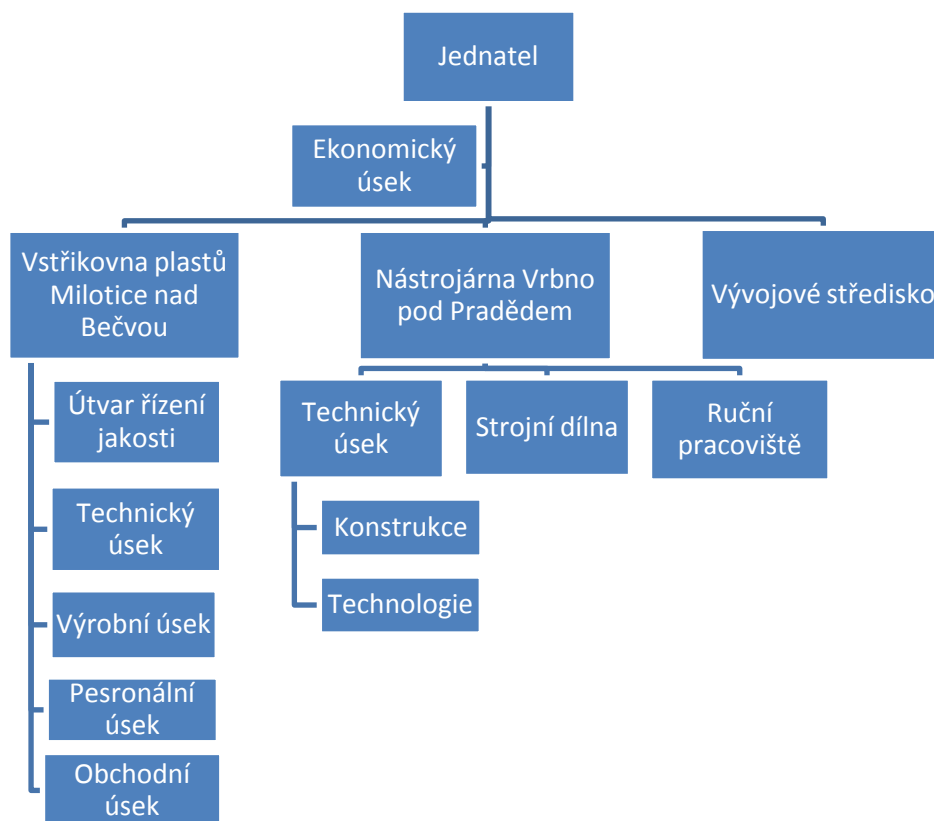
## Odpisování

Pro dlouhodobý majetek firma používá rovnoměrné účetní odpisy a daňové zrychlené odpisy.

Firma pro přepočítání cizí měny na českou měnu používá denní kurz, který vyhláší ČNB a který je platný ke dni uskutečnění účetního případu. Vzniklé rozdíly jsou zaúčtovány na účty kurzové zisky resp. kurzové ztráty.

Organizační struktura podniku IPG s. r. o. je zobrazena v obrázku 3.1.

**Obrázek 3.1 Organizační struktura IPG s. r. o.**



Konkurenti pro podnik IPG s. r. o. v blízkém okolí jsou zejména MetalPlast Lipník nad Bečvou a. s. a CIE PLASTY CZ s. r. o.

**MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s.**

<b>Název</b>	MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s.
<b>IČO</b>	47676566
<b>Sídlo</b>	Lipník nad Bečvou, Seminárka 109 PSČ 751 31
<b>Právní forma</b>	akciová společnost
<b>Předmět činnosti</b>	Výroba a prodej součástí a výrobků tvářených z plastů a odlitků z neželezných kovů, výroba a prodej lisovaných dílů
<b>Datum vzniku</b>	17. března 1994

MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s. byl založen 17. 3. 1994. Zabývá se výrobou a prodejem součástí a výrobků tvářených z plastů a odlitků z neželezných kovů, poradenstvím, konstrukcí a výrobou forem na plasty. Zabývá se také výrobou a prodejem lisovaných dílů a vysokofrekvenčně svařovaných dílů především pro automobilový průmysl. V podniku MetalPlast je zaměstnáno v průměru 104 zaměstnanců.

**CIE PLASTY CZ s. r. o.**

<b>Název</b>	CIE PLASTY CZ, s.r.o
<b>IČO</b>	26792605
<b>Sídlo</b>	Hranická 328, Valašské Meziříčí
<b>Právní forma</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět činnosti</b>	Výroba plastových a pryžových výrobků a barvení plechových výtisků
<b>Datum vzniku</b>	23. prosince 2002

CIE PLASTY CZ s.r.o. je vlastněna společností CIE BERRIZ, S.L. zapsanou ve Španělském království. Společnost se specializuje na lisování plastových dílů pro automobilový průmysl. CIE PLASTY CZ s.r.o. jsou součástí korporace CIE Automotive. CIE AUTOMOTIVE, S.A. je holdingovou společností, jež je jediným společníkem společnosti CIE BERRIZ, S.L a Autokomp Ingenieria, S.A.U., většinovým vlastníkem společností CIE Automotive Nuevos Mercados, S.L. a Global Dominion Access, S.A. a má podstatný vliv ve společnosti RS Automotive B.V. Těchto pět společností jsou pak vlastníci dalších společností, jež patří do skupiny CIE AUTOMOTIVE.

## 4 Finanční analýza vybraného podniku

V této kapitole jsou využity teoretické poznatky z první kapitoly. Je zde provedena finanční analýza podniku Ing. Petr Gross s. r. o. (dále jen IPG, s. r. o.). V rámci této analýzy byla provedena vertikální a horizontální analýza a byly použity poměrové ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti a ukazatele s využitím cash flow. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů bylo použito veřejně dostupných výkazů za roky 2009-2013.

### 4.1 Analýza rozvahy

Rozvaha obsahuje největší množství informací, které umožňují dozvědět se celou řadu informací o podniku. Při analýze rozvahy nám jde o získání věrného obrazu v oblastech majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situace podniku. Pro analýzu rozvahy je vyžita horizontální a vertikální analýza, které jsou uvedena v následujících tabulkách. Obsahuje údaje z finančních výkazů a vypočítané údaje horizontální a vertikální analýzy v relativním vyjádření. Tabulka 4.1 a 4.2 zobrazuje stranu aktiv a pasiv v rozvaze společnosti IPG s. r. o. ve sledovaném období.

Tabulka 4.1 Strana aktiv v rozvaze společnosti IPG s.r.o k 31. 12. 2013 (v tis Kč.)

	Stav majetku					Horizontální analýza v %			
	2009	2010	2011	2012	2013	Δ 10	Δ 11	Δ 12	Δ 13
Dlouhodobý majetek	59572	83381	99769	97204	106738	40%	20%	-3%	10%
Dlouhodobý nehmotný majetek	334	1443	1324	1652	2316	332%	-8%	25%	40%
Dlouhodobý hmotný majetek	59238	81938	98445	95552	104422	38%	20%	-3%	9%
Oběžná aktiva	21647	41858	67156	75965	123716	93%	60%	13%	63%
Zásoby	4262	14681	27150	29723	62291	244%	85%	9%	110%
Dlouhodobé pohledávky	15728	0	0	0	0	-100%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	0	24858	38922	46131	60743	24858	57%	19%	32%
Krátkodobý finanční majetek	1657	2319	1084	111	682	40%	-53%	-90%	514%
Časové rozlišení	0	102	102	537	698	102	0%	426%	30%

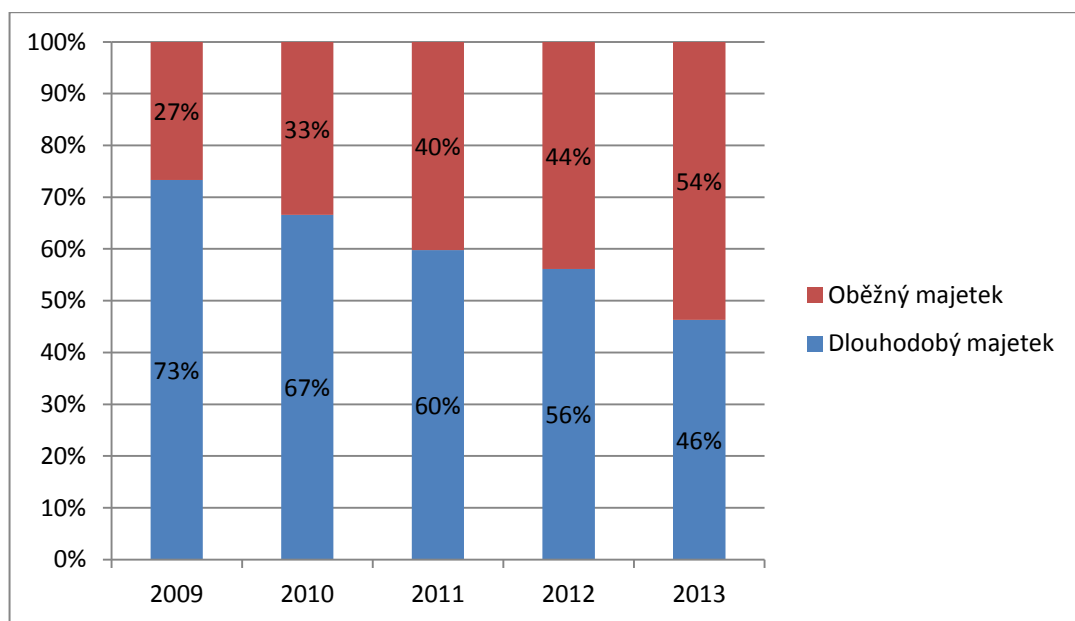
Z tabulky 4.1 můžeme pozorovat, že dlouhodobý hmotný majetek v čase roste, což lze považovat za pozitivní jev, jelikož se jedná o výrobní podnik, který potřebuje pro svou činnost tento majetek. Oběžný majetek, stejně jako dlouhodobý majetek v čase také roste. V roce 2013 oběžný majetek převýšil stálý majetek. Tento nárůst byl způsoben nárůstem krátkodobých pohledávek a zejména pak výrazným nárůstem zásob. Tyto změny jsou dále vysvětleny.

**Tabulka 4.2 Strana pasiv v rozvaze společnosti IPG s.r.o. k 31. 12. 2013 (v tis. Kč)**

	Stav majetku					Horizotální analýza v %			
	2009	2010	2011	2012	2013	Δ 10	Δ 11	Δ 12	Δ 13
<b>Vlastní kapitál</b>	44 888	76 089	93 897	86 104	86 790	70%	23%	-8%	1%
Základní kapitál	200	200	200	200	200	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy	0	0	20	20	20	0%	20	0%	0%
VH minulých let	34 013	58 028	74 716	77 664	81 093	71%	29%	4%	4%
VH něžného účetního období	10 675	17 861	18 961	8 220	5 477	67%	6%	-57%	-33%
<b>Cizí zdroje</b>	36 331	49 150	73 130	87 420	134 525	35%	49%	20%	54%
Dlouhodobé závazky	5 416	7 459	11 670	1 155	3 275	38%	56%	-90%	184%
Krátkodobé závazky	19 106	18 648	34 700	21 961	57 175	-2%	86%	-37%	160%
Bankovní úvěry a výpomoci	11 809	23 043	26 760	64 304	74 075	95%	16%	140%	15%
Časové rozlišení	0	0	0	182	9 837	0%	0%	182	5305%

Ve struktuře pasiv, která je zobrazena v tabulce 4.2 je nejvýraznější změna v poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů, kde v roce 2012 jsou tyto podíly téměř vyrovnané. V roce 2013 cizí zdroje převýšily vlastní zdroje. Všechny významné změny jsou dále popsány a vysvětleny.

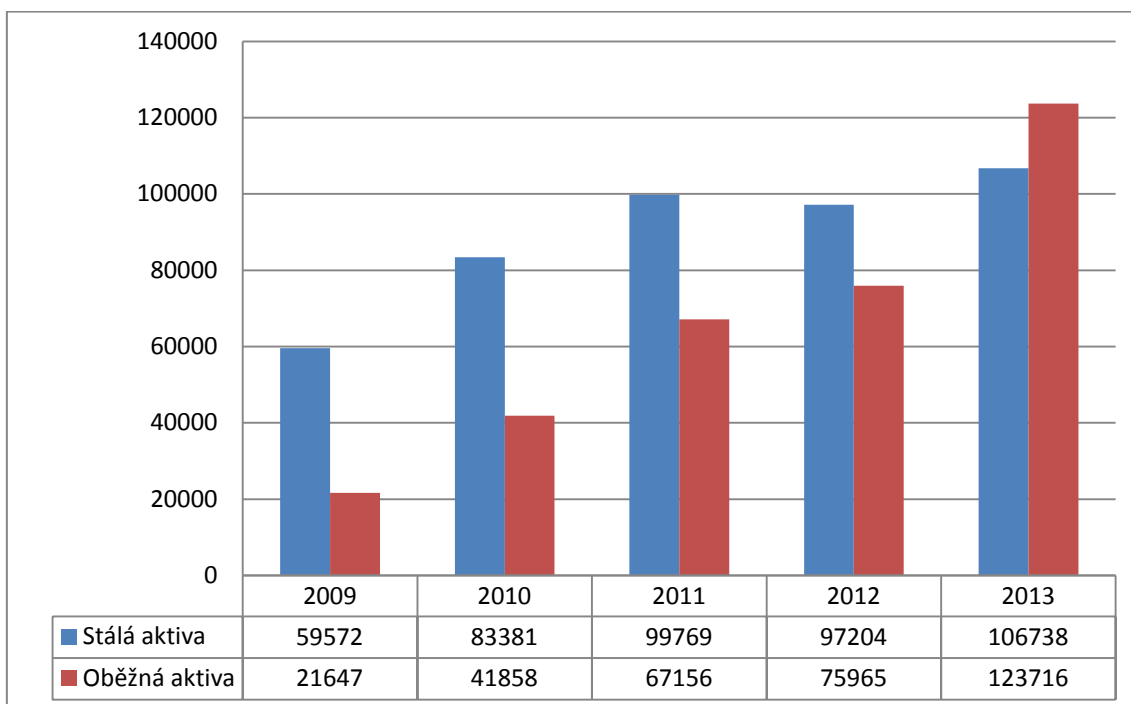
**Obrázek 4.1 Vertikální analýza strany aktiv v rozvaze společnosti IPG s.r.o. v letech 2009-2013**



Z majetkového hlediska je obecně výnosnější, jsou-li prostředky investovány do dlouhodobého majetku, jelikož s jeho pomocí podnik může dosáhnout lepší výkonnosti. Je třeba mít na paměti, že je důležité zajistit likviditu, a proto jsou nezbytné i položky oběžného majetku.

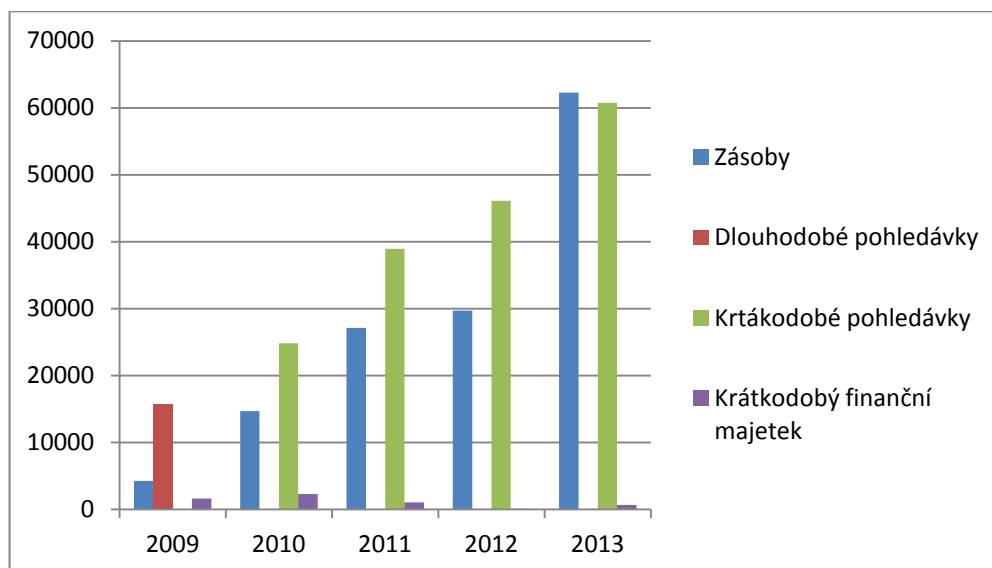


Obrázek 4.2 Struktura majetku podniku IPG s.r.o. v letech 2009-2013



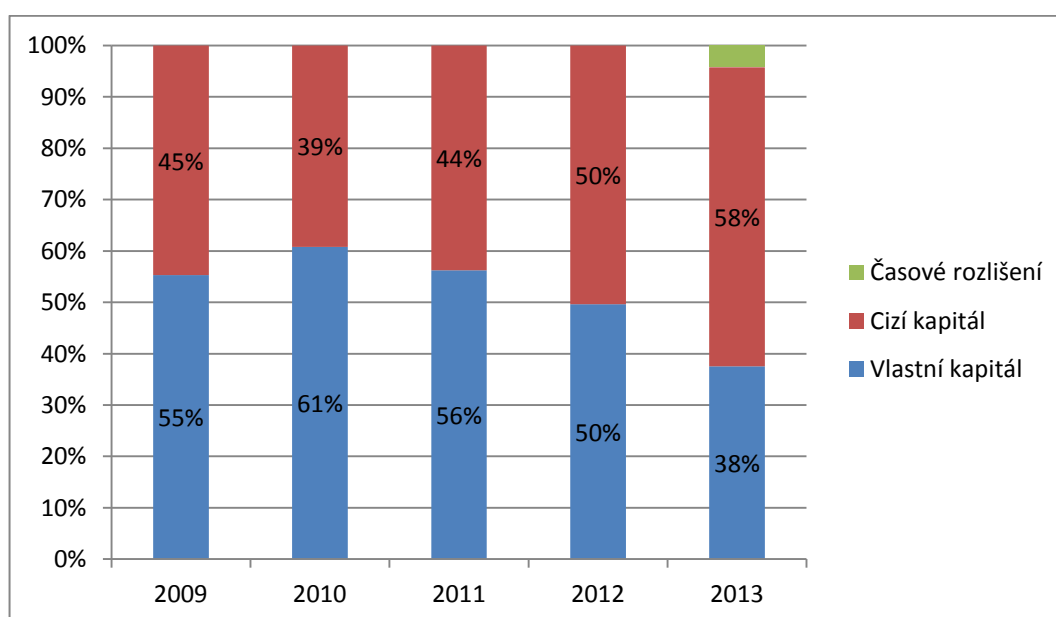
U výrobních společností je obecně doporučována struktura majetku, která je přikloněna ke dlouhodobému majetku, jelikož výrobní program bývá náročnější, co se týče majtkové zabezpečení než třeba poskytování služeb. Z obrázku 4.1, který zobrazuje vertikální analýzu majetku podniku vyplývá, že v podniku během sledovaného období došlo k nárůstu oběžných aktiv o cca 20% a naopak k poklesu stálého majetku, který pokles o cca 30%. I vzhledem k těmto okolnostem, stálý majetek až do roku 2013 převyšoval oběžný majetek. V roce 2013 došlo k tomu, že podíl oběžného majetku převýšil podíl stálého majetku. I vzhledem k tomu, že dlouhodobý majetek během sledovaného období rostl, rostla také oběžná aktiva, která ve zmiňovaném roce převýšila dlouhodobý majetek. Proto je třeba podívat se na strukturu oběžného majetku, která je zobrazena v obrázku 4.3.

**Obrázek 4.3 Struktura oběžného majetku IPG s.r.o. v letech 2009-2013**



Vidíme, že v průběhu sledovaného období došlo k růstu krátkodobých pohledávek a k růstu zásob, který byl v roce 2013 oproti předchozímu roku rapidní. Hodnota zásob dokonce v posledním sledovaném roce převýšila hodnotu krátkodobých pohledávek. Tento nárůst zásob byl způsoben tím, že firmě výrazně poklesly dodávky pro významného odběratele firmu E- technik, kde byl ukončen významný program. Zásoby tak zůstaly z větší části na skladě a byly nespotřebovány. Největší podíl na položce zásoby tvoří nedokončená výroba a polotovary, což potvrzuje již zmíněné tvrzení, že firma přišla o významného odběratele.

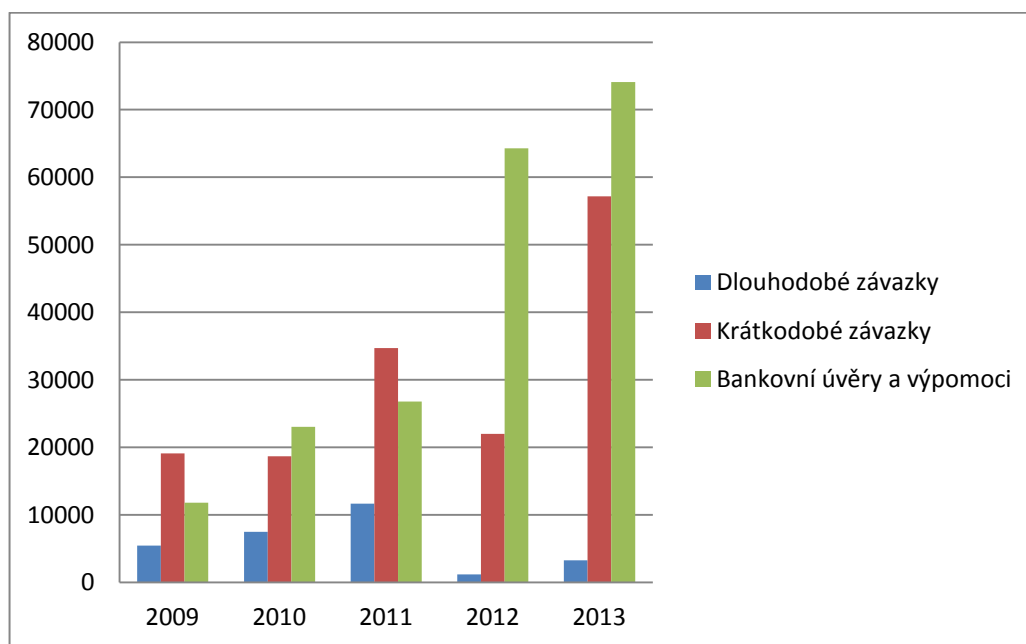
**Obrázek 4.4 Vertikální analýza strany pasiv v rozvaze společnosti IPG s.r.o. v letech 2009-2013**



Pro výrobní podnik ohledně finanční struktury obecně platí, že má tendenci využívat spíše vlastní zdroje financování.

Z vertikální analýzy strany pasiv zobrazené v obrázku 4.4, tedy zdrojů financování majetku podniku je patrné, že poklesl podíl vlastního kapitálu o cca 20% a podíl cizího kapitálu vzrostl o cca 15%. Tato změna byla způsobena v roce 2012 navýšením materiálových nákladů a v roce 2013 poklesem výsledku hospodaření běžného účetního období, který klesl z důvodu ztráty dlouholetého významného odběratele firmy E-Technik. Z analýzy vyplývá, že vlastní kapitál převyšuje cizí kapitál, kromě roku 2012 a 2013. V roce 2013 ovšem cizí kapitál výrazně převýšil vlastní kapitál o 20%. Z tohoto důvodu je třeba se podívat na strukturu cizích zdrojů.

Obrázek 4.5 Struktura cizích zdrojů IPG s.r.o. v letech 2009-2013



Z obrázku 4.5 je patrné, že v posledních dvou letech se výrazně zvýšil podíl položky bankovní úvěry a výpomoci a výrazně se zvýšily v posledním roce i krátkodobé závazky, kde největší podíl mají závazky z obchodních vztahů. Nárůst položky bankovní úvěry a výpomoci v roce 2012 byl způsoben nárůstem revolvingového úvěru o 10 mil. Kč a o dalších 6 úvěrů v eurech, které dohromady činily cca 26 mil. Kč (Jedná se o úvěry Účelové SG10 – SG15). Tyto úvěry byly použity na rozšíření výroby a stavbu nových výrobních hal a pořízení nové technologie.

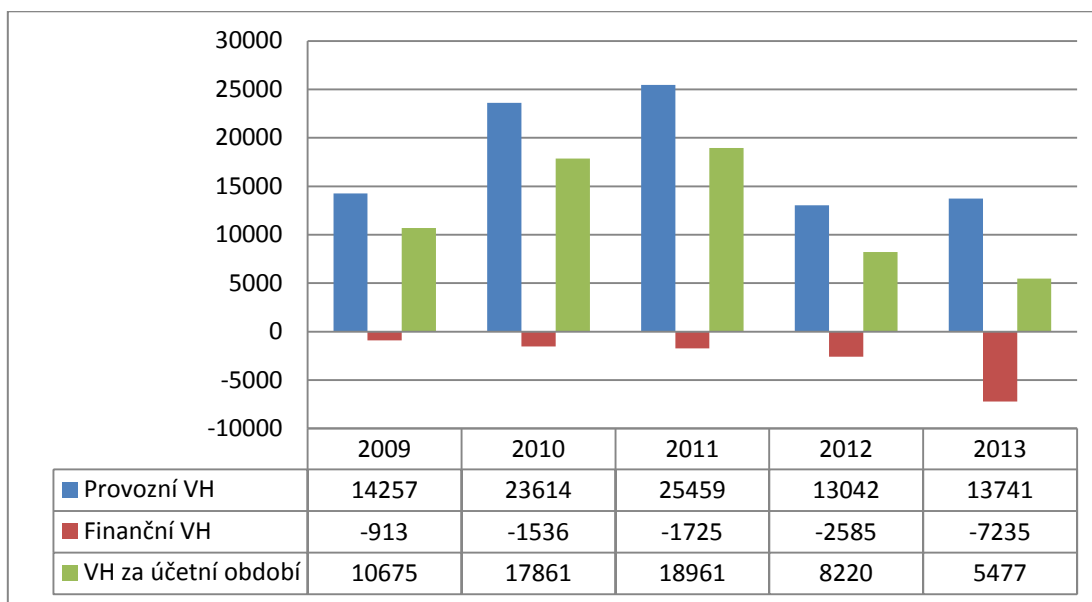
## 4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrátu podává přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Cílem analýzy výkazu zisku a ztráty je najít odpověď na otázku, do jaké míry jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza nebyla použita, jelikož slouží pro zpřesnění zejména interní analýzy.

**Tabulka 4.3 Výkaz zisku a ztráty společnosti IPG s.r.o. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)**

	2009	2010	2011	2012	2013	Δ 10	Δ 11	Δ 12	Δ 13
Tržby za prodej zboží	0	0	0	3 640	2 665	0	0	3640	-27%
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	3 144	2 592	0	0	3144	-18%
Obchodní marže	0	0	0	496	73	0	0	496	-85%
Výkony	140 669	167 523	198 078	221 808	215 960	19%	18%	12%	-3%
Výkonová spotřeba	92 981	98 400	116 873	144 363	135 741	6%	19%	24%	-6%
Přidaná hodnota	47 688	69 123	81 205	77 941	80 292	45%	17%	-4%	3%
Osobní náklady	24 191	32 803	38 912	45 670	52 328	36%	19%	17%	15%
Daně a poplatky	56	78	63	389	381	39%	-19%	517%	-2%
Odpisy DNM a DHM	9 068	12 048	15 848	16 347	13 428	33%	32%	3%	-18%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	192	798	0	219	700	316%	-100%	219	220%
Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	0	525	0	506	88	525	-100%	506	-83%
Ostatní provozní výnosy	240	205	238	686	1 433	-15%	16%	188%	109%
Ostatní provozní náklady	548	1 058	1 161	2 892	2 459	93%	10%	149%	-15%
Provozní výsledek hospodaření	14 257	23 614	25 459	13 042	13 741	66%	8%	-49%	5%
Výnosové úroky	1	0	0	2	0	-100%	1	2	-100%
Nákladové úroky	916	1 595	852	1 572	1 960	74%	-47%	85%	25%
Ostatní finanční výnosy	937	778	767	1 937	2 248	-17%	-1%	153%	16%
Ostatní finanční náklady	935	719	1 640	2 952	7 523	-23%	128%	80%	155%
Finanční výsledek hospodaření	-913	-1 536	-1 725	-2 585	-7 235	68%	12%	50%	180%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 669	4 216	4 561	2 126	2 120	58%	8%	-53%	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 675	17 862	19 173	8 331	4 386	67%	7%	-57%	-47%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	-1	-212	-111	1091	-1	-211	-48%	-1083%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10675	17861	18961	8220	5477	67%	6%	-57%	-33%
Výsledek hospodaření před zdaněním	13344	22077	23522	10346	7597	65%	7%	-56%	-27%

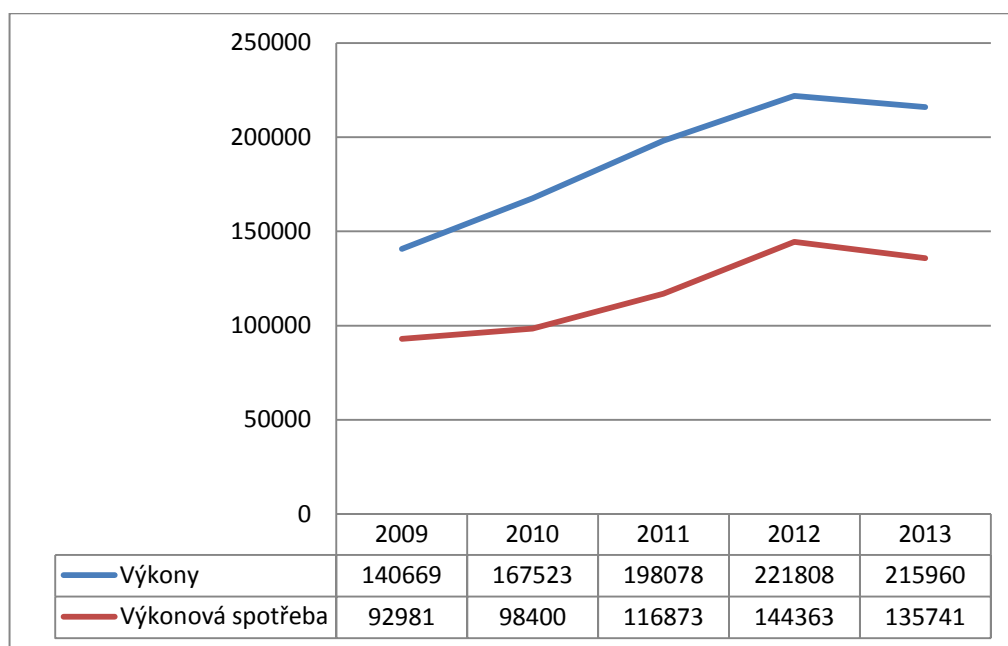
**Obrázek 4.6 Výsledky hospodaření podniku IPG s.r.o. v letech 2009-2013**



Neustálý pokles finančního výsledku hospodaření jak si můžeme všimnout z obrázku 4.6 byl způsoben v prvních dvou letech nákladovými úroky. Ve zbylých letech byl potom pokles způsoben zejména položkou ostatní finanční náklady, které v posledním roce byly výrazně vyšší než v předchozích letech. Tato změna byla ovlivněna kurzovými rozdíly, které byly zapříčiněny intervencí ČNB k zeslabení koruny. V posledních dvou letech výsledek hospodaření za účetní období výrazně klesl. V roce 2012 i přes zvýšení tržeb o cca 23 mil. Kč došlo k poklesu výsledku hospodaření z důvodu navýšení materiálových nákladů. V roce 2013 pak podniku klesly tržby o cca 35 mil. Kč z důvodu ztráty významného a dlouholetého odběratele firmy E-technik. Na výsledek hospodaření za účetní období v roce 2013 měly také vliv finanční náklady, které byly o cca 4 mil. Kč vyšší než v předchozím roce. Tento rozdíl byl způsob kurzovými rozdíly a také intervencí k zeslabení koruny provedené ČNB. Výsledek hospodaření byl také ovlivněn vyšší náročností nové výroby, jak ceny materiálu, tak i cenou pracovní síly, které byly potřebné k zavádění nového výrobního programu. Podnik začal rozjíždět nové projekty, především světla pro automobilový průmysl. Došlo také k navýšení zakázek pro výrobu vstřikovacích forem.

Obrázek 4.7 zobrazuje vývoj výkonů a výkonové spotřeby ve sledovaném období.

**Obrázek 4.7 Porovnání výkonů a výkonové spotřeby IPG s.r.o. v letech 2009-2013**



### 4.3 Ukazatele likvidity

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.18) – (2.25). Výsledky ukazatelů zobrazuje tabulka 4.4, 4.5 a obrázek 4.8.

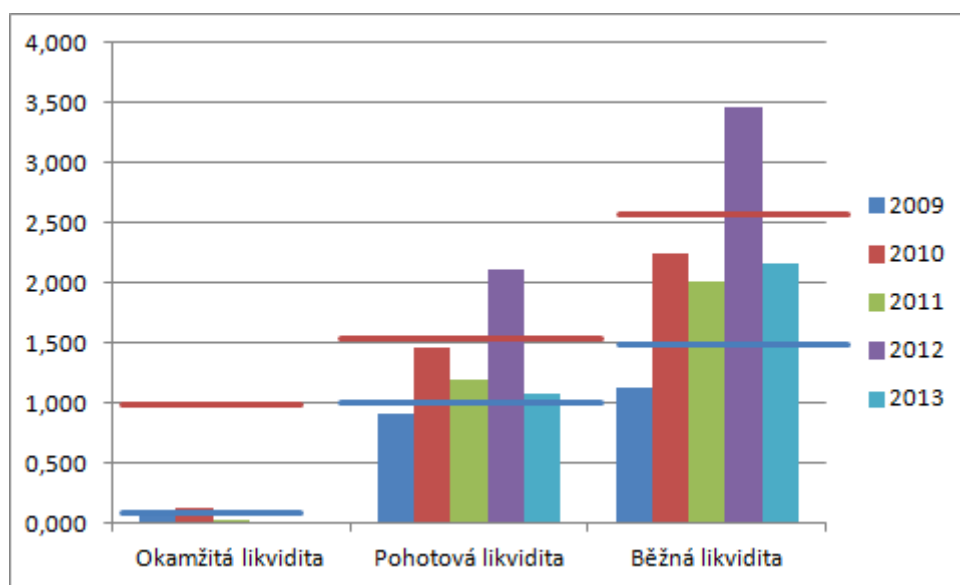
**Tabulka 4.4 Ukazatele likvidity**

	Okamžitá likvidita	Pohotová likvidita	Běžná likvidita
<b>2009</b>	0,087	0,910	1,133
<b>2010</b>	0,124	1,457	2,245
<b>2011</b>	0,032	1,199	2,013
<b>2012</b>	0,005	2,106	3,459
<b>2013</b>	0,012	1,074	2,164

Z tabulky 4.4 vidíme, že co se týče běžné (celkové) likvidity, tak podnik kromě roku 2009 splňuje optimální hodnotu, která by se měla pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. V roce 2012 tuto hodnotu dokonce překročil. Bylo to způsobeno tím, že oběžná aktiva, stejně tak i krátkodobé závazky ve sledovaném období rostly, až na rok 2012, kde oběžná aktiva sice rostly, ale krátkodobé závazky klesly. Což se promítlo do celkové likvidity. Pohotov

likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,0 – 1,5. V tomto intervalu si podnik pohotovou likviditu také zachoval, až na rok 2009, kde ale tento rozdíl je pouze mírně pod hodnotou 1 a v roce 2012 doporučenou hodnotu dokonce překročil. Toto překročení bylo opět způsobeno poklesem krátkodobých závazků ve sledovaném roce. Tato situace je pro podnik výhodná, neboť dává záruku návratnosti vložených finančních prostředků, která je důležitá pro získání nových finančních prostředků od věřitelů. Pro okamžitou likviditu je doporučená hodnota spodní meze 0,2. Z tabulky 4.4 vidíme, že podnik se pohybuje pod touto spodní hranicí. Podnik tedy není v daný okamžik schopen uhradit krátkodobé závazky.

**Obrázek 4.8 Vývoj ukazatele likvidity společnosti IPG s.r.o. v kontextu s doporučenými hodnotami**



Z obrázku 4.8 vyjadřujícího likviditu je zřejmé, že se podnik pohybuje v doporučených hodnotách. Výjimku tvoří rok 2009, který se pohybuje pod spodní hranicí (v grafu modrá čára) doporučeného pásma. Tato situace je uspokojivá, nicméně z hlediska získávání nových finančních prostředků od věřitelů byla výhodnější situace v roce 2012, kdy se podnik pohyboval nad horní hranicí (v grafu červená čára) doporučeného pásma. Podnik se ale pohybuje v doporučeném pásmu, což určitě věřitele neodradí. Musíme mít na paměti, že kdyby se podnik pohyboval i nadále nad horní hranicí doporučené hodnoty, mělo by to vliv na snižování rentability, neboť finanční prostředky by nebyly ukládány ve výnosnějších formách aktiv.

### **Poměrové ukazatele likvidity**

Tyto ukazatele byly zpracovány dle vzorců (2.23) – (2.25). Jejich vývoj zobrazuje tabulka 4.5.

**Tabulka 4.5 Poměrové ukazatele likvidity**

	<b>Poměrový ukazatel likvidity</b>	<b>Stupeň krytí DM vlastním kapitálem</b>	<b>Ukazatel podkapitalizování</b>
<b>2009</b>	12%	0,754	0,884
<b>2010</b>	55%	0,913	1,002
<b>2011</b>	50%	0,941	1,058
<b>2012</b>	71%	0,886	0,898
<b>2013</b>	54%	0,813	0,844

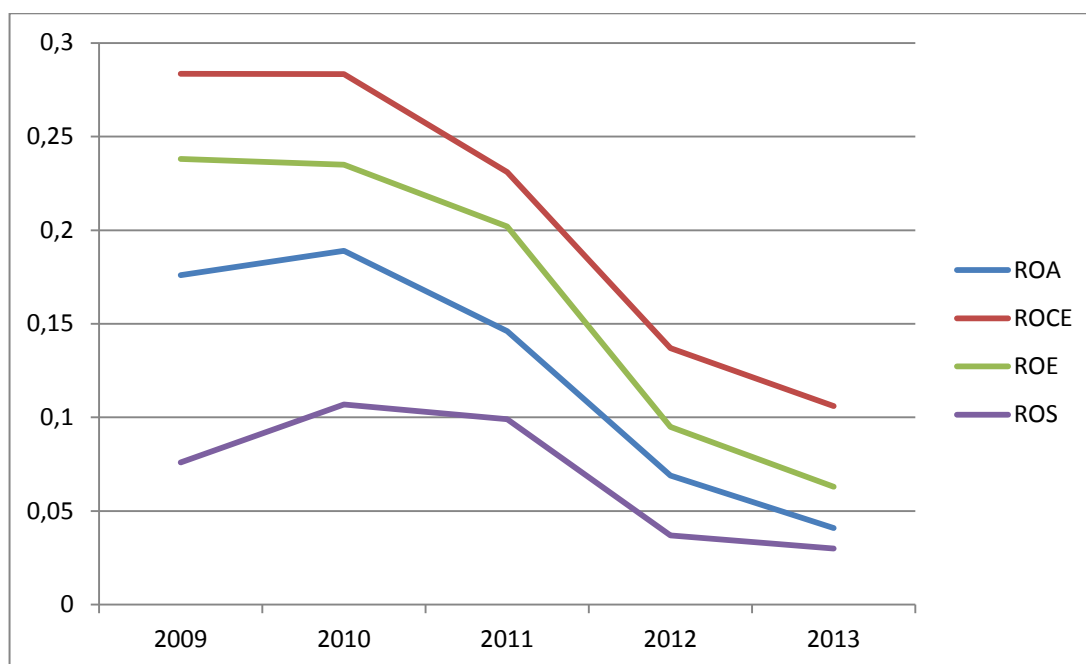
Pro poměrový ukazatel likvidity platí, že by neměl dosahovat záporných hodnot. Tuto podmínku podnik splnil, jak je patrné z tabulky 4.5. Dále je doporučeno, aby se hodnota pohybovala od 30 – 50%. Tady si můžeme všimnout dvou situací. První situací je rok 2009, kdy je hodnota pouze 12%. Tato hodnota je zapříčiněna tím, že oběžný majetek byl v tomto roce, co se týče sledovaného období na nejnižší úrovni. Druhou situací je rok 2012, kde hodnota dosahuje 71%. Zde se opět projevuje pokles krátkodobých závazků a relativně vysoký stav oběžného majetku.

### **4.4 Ukazatele rentability**

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.8) – (2.12). Výsledky ukazatelů zobrazuje obrázek 4.9. Je zde také provedeno srovnání ukazatele ROA a ROE podniku IPG s.r.o. s podnikem MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s. Toto srovnání je zobrazeno v obrázku 4.10.

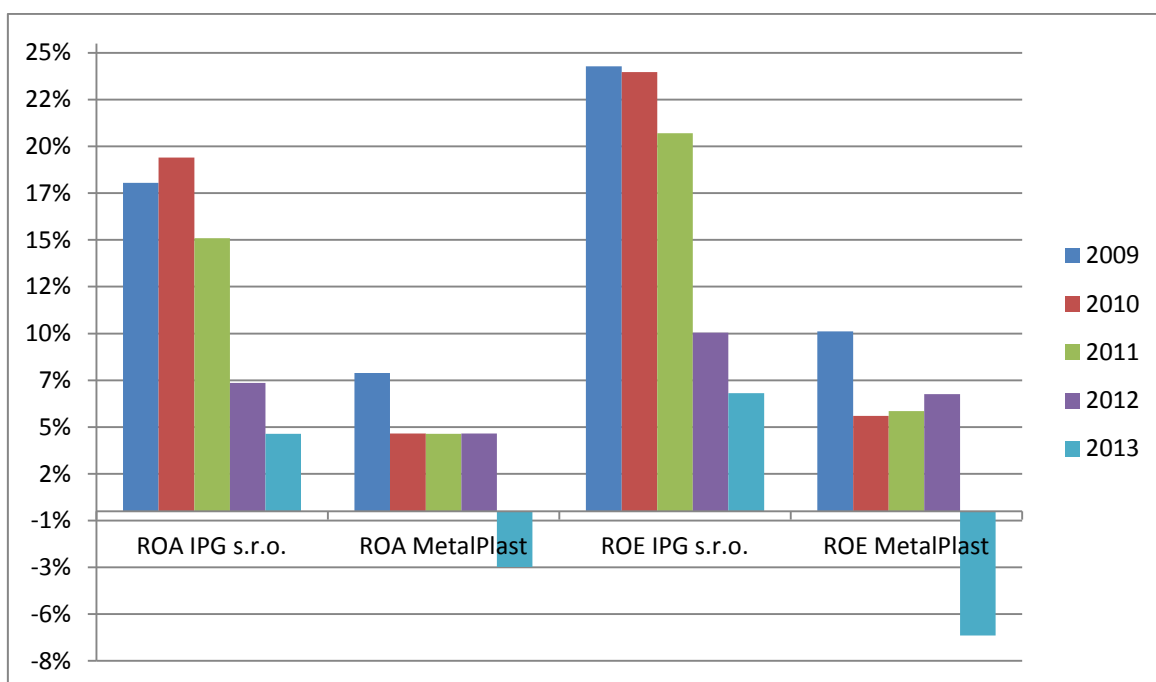


Obrázek 4.9 Ukazatele rentability



Z obrázku 4.9 ukazatele rentability si můžeme všimnout výrazných poklesů v posledních dvou letech. Pro ukazatel ROA (rentabilita aktiv), je tento pokles způsoben poklesem výsledku hospodaření před zdaněním a odečtením úroků (EBIT) v posledních dvou letech o více jak polovinu při rostoucí hodnotě aktiv. V roce 2012 tento výsledek hospodaření poklesl oproti předchozímu roku o cca 12 mil. Kč a v roce 2013 klesl o další cca 2 mil. Kč oproti roku 2012. Za těmito změnami je jednak navýšení materiálových nákladů v roce 2012 a ztráta významného odběratele a tím i pokles tržeb v roce 2013. Pro ostatní ukazatele ROCE, ROE, ROS je tento pokles způsoben stejným jevem jako v případě rentability aktiv. Ukazatel rentability vlastního kapitálu, by určitě klesat neměl, nicméně, za tuto situaci podnik zcela nemůže, jelikož ztrátu významného odběratele nijak neovlivní. Podnik by měl najít co nejdříve nového významného odběratele popřípadě několik odběratelů, aby své tržby a tím i výsledek hospodaření opět zvýšil.

**Obrázek 4.10 Vývoj ROA a ROE podniku IPG s.r.o. v kontextu s podnikem MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s.**



Rentabilita aktiv a VK dle obrázku 4.10 podniku IPG s.r.o. dosahuje v letech 2009 – 2011 vysokých hodnot, ale ve sledovaném období, je tendence vývoje rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu klesající. Tuto situaci nelze považovat za uspokojivou, poněvadž, jak bylo zmíněno, u těchto ukazatelů je žádoucí rostoucí trend. V letech 2012 a 2013 se na snížení ukazatelů podílelo snížení tržeb, což mělo vliv na pokles EBIT (v případě ROA) a EAT (v případě ROE). Tento pokles byl zapříčiněn již zmíněným nárůstem materiálových nákladů v roce 2012 a ztrátou dlouholetého a významného odběratele firmy E-Technik v roce 2013. Při hodnocení likvidity bylo zjištěno, že vysoká úroveň hodnot likvidity může mít negativní vliv na výši rentability, což se potvrdilo.

Porovnáme-li ROA a ROE podniku IPG s.r.o. s hodnotami podniku MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s. zjistíme, že hodnoty námi zjištěné daleko převyšují hodnoty podniku zabývající se podobnou činností. Z tohoto je zřejmé, že si podnik IPG s.r.o. co se týče rentability, vede daleko lépe než jiný podnik, pohybující se ve stejném prostředí.

## 4.5 Ukazatele aktivity

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.13) – (2.17). Výsledky ukazatelů zobrazuje tabulka 4.6 a obrázek 4.11.

Tabulka 4.6 Ukazatele aktivity

	<b>Doba obratu aktiv</b>	<b>Doba obratu zásob</b>	<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>Doba obratu závazků</b>
<b>2009</b>	207,856	10,907	40,251	62,757
<b>2010</b>	269,133	31,549	53,419	56,103
<b>2011</b>	312,726	50,833	72,874	86,819
<b>2012</b>	281,666	48,196	74,802	37,483
<b>2013</b>	448,812	120,946	117,941	117,372

Z tabulky 4.6 si u doby obratu aktiv a zásob můžeme ve sledovaném období sledovat rostoucí trend, při čemž je žádoucí pravý opak. Pro dobu obratu aktiv dokonce vidíme, že se celková aktiva přemění v roce 2013 za více jak jeden rok. Tento klesající trend je způsoben růstem celkových aktiv, který je meziročně cca 40 mil. Výjimku tvoří rok 2012, kde je tento růst jen o 6 mil. Kč a rok 2013, kde nárůst celkových aktiv oproti předchozímu roku o cca 51 mil. Kč. Tržby ve sledovaném období sice rostou s výjimkou roku 2013, ale rostou meziročně v průměru jen o 27 mil. Kč. V roce 2013 tržby klesly oproti předchozímu roku o 36 mil. Kč. Tento pokles tržeb byl způsoben poklesem dodávek významnému odběrateli firmě E-Technik. Tato ztráta odběratele zapříčinila také nárůst celkových aktiv, kde došlo k navýšení položky zásoby. Konkrétně nedokončená výroba a polotovary, pro které podnik neměl odběratele.

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků, by měla splňovat pravidlo solventnosti, kterému je dále věnována větší pozornost. Pro pohledávky i závazky v podniku platí rostoucí trend. Výjimkou je rok 2012, kde došlo k poklesu závazků oproti předchozímu období o cca 23 mil. Kč.

Obrázek 4.11 Ukazatele aktivity



## 4.6 Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo porovnává dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, viz následující tabulka. Pravidlo solventnosti vypovídá o naší platební disciplíně a o platební disciplíně našich zákazníků. Aby bylo pravidlo solventnosti splněno, musí platit, že doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků v příslušném roce. Tabulka 4.7 zobrazuje, jak se toto pravidlo ve sledovaném období vyvíjelo.

Tabulka 4.7 Pravidlo solventnosti

	DO pohledávek	DO závazků	Pravidlo solventnosti
<b>2009</b>	40,251	62,757	splněno
<b>2010</b>	53,419	56,103	splněno
<b>2011</b>	72,874	86,819	splněno
<b>2012</b>	74,802	37,483	nesplněno
<b>2013</b>	117,941	117,372	nesplněno

Z tabulky 4.7 je patrné, že pravidla solventnosti bylo dosaženo v prvních třech letech sledovaného období. V roce 2012 již pravidlo solventnosti není splněno. V tomto roce došlo k poklesu závazků o cca 23 mil. Kč při rostoucím trendu pohledávek. Z tohoto důvodu, není nesplnění tohoto pravidla závažný problém, jelikož podnik měl více pohledávek než závazků. V roce 2013 sice toto pravidlo také není splněno, ale tento rozdíl mezi hodnotami doby obratu pohledávek a závazků je velice nepatrný.

#### 4.7 Ukazatele zadluženosti

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.26) – (2.37). Výsledky ukazatelů zobrazuje tabulka 4.8 a obrázky 4.12 – 4.14. V této části je opět provedeno srovnání s podnikem MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s.

Tabulka 4.8 Ukazatele zadluženosti

	<b>Podíl VK na aktivech</b>	<b>Stupeň krytí stálých aktiv</b>	<b>Majetkový koeficient</b>	<b>Celková zadluženost</b>	<b>Zadluženost VK</b>	<b>Úrokové krytí</b>	<b>Úrokové zatížení</b>
<b>2009</b>	0,553	1,001	1,809	0,447	0,809	15,568	0,064
<b>2010</b>	0,608	1,194	1,646	0,392	0,646	14,841	0,067
<b>2011</b>	0,562	1,269	1,779	0,438	0,779	28,608	0,035
<b>2012</b>	0,496	1,385	2,017	0,503	1,015	7,581	0,132
<b>2013</b>	0,375	1,108	2,663	0,582	1,550	4,876	0,205

Podíl vlastního kapitálu na aktivech by měl mít rostoucí trend, ale z tabulky 4.8 vidíme, že je trend spíše klesající. Tento trend je způsoben meziročním růstem celkových aktiv, který je neúměrný k růstu vlastního kapitálu. Tento trend ale zatím nemusí znamenat problém. Podívejme se nyní na celkovou zadluženost, která by měla v čase klesat, ale opět roste. Největší pokles je v posledním sledovaném roce. V tomto roce se výrazně zvýšil cizí kapitál. Tento nárůst byl oproti předchozímu období o cca 47 mil. Kč. Největší podíl na tomto navýšení měly krátkodobé závazky, zejména závazky z obchodních vztahů, které se oproti roku 2012 navýšily o cca 23 mil. Kč. Součet celkové zadluženosti a podílu vlastního kapitálu na aktivech by měl být přibližně 1, což ve sledovaném období je splněno. Hodnota ukazatele

stupeň krytí stálých aktiv by měla dosahovat alespoň 1 (100%), což svědčí o tom, že veškerý dlouhodobý majetek, je krytý dlouhodobými zdroji. Pro ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu platí, že by se měl pohybovat v intervalu od 0,8 – 1,2 (80% - 120%). V tomto intervalu se podnik nepohyboval v roce 2011, kde je mírně pod hodnotou 0,8. Daleko významnější je rozdíl oproti doporučené hodnotě v roce 2010. Nicméně to nevypovídá o závažném problému, podniku se pouze v tomto období cizí kapitál meziročně zvýšil méně, než se meziročně zvýšil vlastní kapitál. V ostatních letech sledovaného období se pak meziročně cizí kapitál zvyšoval více než vlastní kapitál. Úrokové krytí by mělo v čase růst a úrokové zatížení by naopak mělo v čase klesat. V prvních třech letech sledovaného období je tento trend splněn. Poslední dva roky sledovaného období dochází k obrácené situaci, kde úrokové krytí klesá a úrokové zatížení roste. V roce 2012 došlo totiž k již výše zmíněnému poklesu výsledku hospodaření z důvodu nárůstu materiálových nákladů. V roce 2013 pak podnik přišel o významného odběratele a došlo tudíž k poklesu tržeb.

#### 4.7.1 Doplnkové ukazatele k ukazatelům zadluženosti

Následující ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.33) – (2.37). Výsledky zobrazuje tabulka 4.9.

Tabulka 4.9 Doplnkové ukazatele k ukazatelům zadluženosti

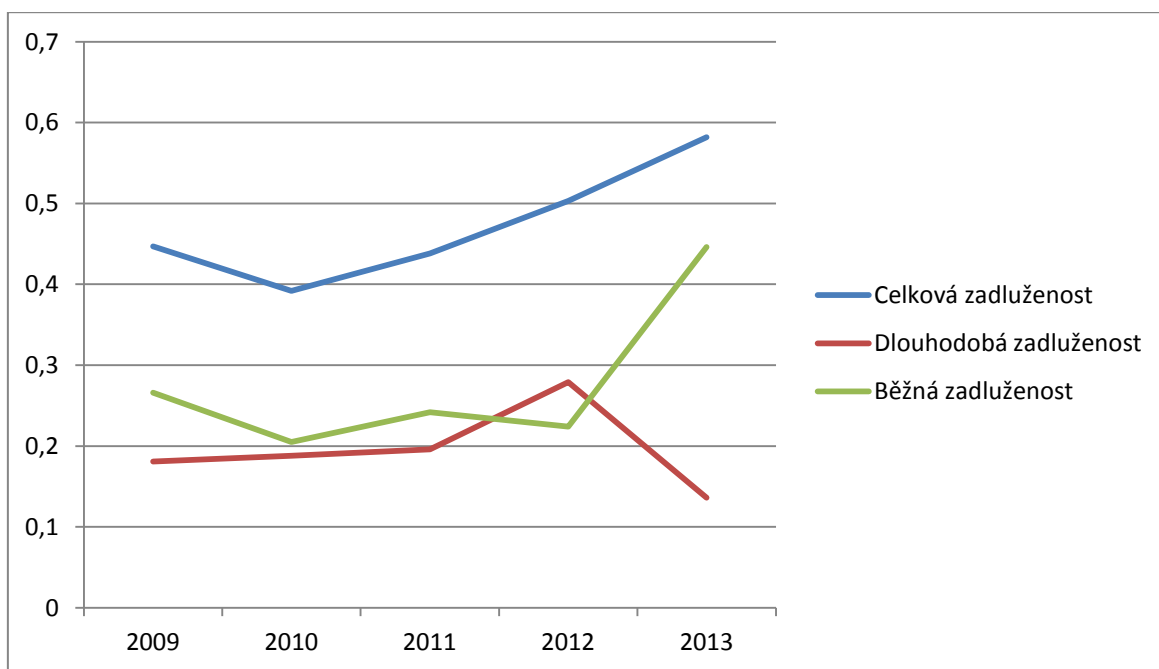
	<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>Běžná zadluženost</b>	<b>Podíl stálých aktiv</b>	<b>Podíl oběžných aktiv</b>	<b>Podíl zásob</b>
<b>2009</b>	0,181	0,266	0,733	0,267	0,052
<b>2010</b>	0,188	0,205	0,666	0,334	0,117
<b>2011</b>	0,196	0,242	0,597	0,402	0,163
<b>2012</b>	0,279	0,224	0,560	0,437	0,171
<b>2013</b>	0,136	0,446	0,462	0,535	0,269

Z tabulky 4.9 vidíme, že dlouhodobá zadluženost v prvních třech letech sledovaného období roste, potom klesá. V roce 2012 je tato změna způsobena nízkým meziročním zvýšením celkových aktiv, kterým je oproti předchozímu roku pouze 6 mil. Kč. V roce 2013

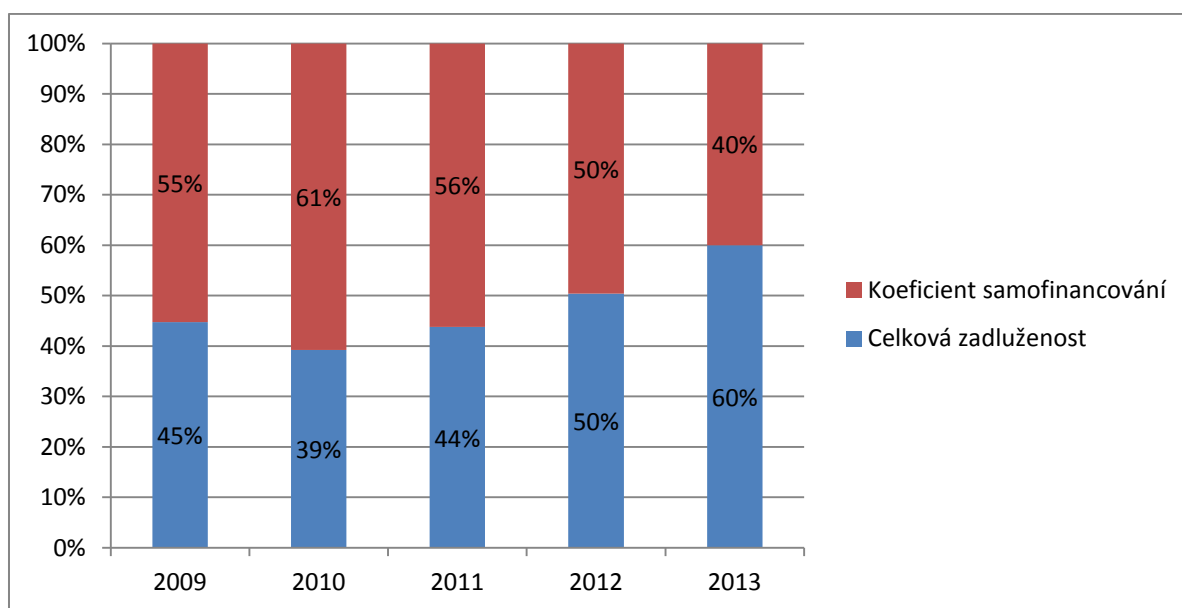
potom došlo k poklesu dlouhodobého cizího kapitálu, zejména položky bankovní úvěry dlouhodobé, kde tato položka klesla o cca 19 mil. Kč. Běžná zadluženost je relativně stabilní, až na rok 2013, kde můžeme vidět nárůst. Tento nárůst byl způsoben meziročním nárůstem krátkodobého cizího kapitálu. Zejména položkami závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o cca 23 mil. Kč běžné bankovní úvěry, které se zvýšily o cca 29 mil. Kč. Došlo tak v těchto dvou letech sice ke snížení dlouhodobého kapitálu, ale naopak k nárůstu krátkodobého kapitálu.

Pro podíl dlouhodobého majetku platí ve sledovaném období klesající trend a pro podíl oběžných aktiv naopak rostoucí trend. Tyto změny jsou způsobeny neúměrným meziročním zvyšováním oběžných aktiv k meziročnímu poklesu DM. U oběžných aktiv tuto změny vyvolávají především zásoby a krátkodobé pohledávky. Tato změna má vliv na likviditu podniku, která již byla rozebrána.

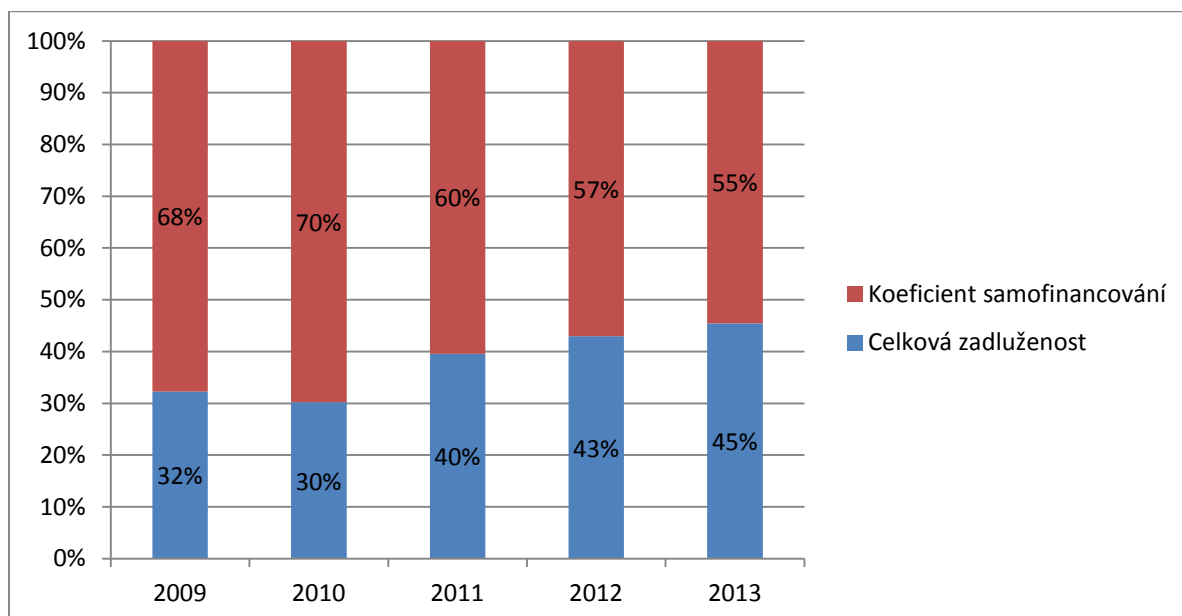
Obrázek 4.12 Ukazatele zadluženosti



**Obrázek 4.13 Finanční struktura podniku IPG s.r.o. v letech 2009-2013 prostřednictvím celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování**



**Obrázek 4.14 Finanční struktura podniku MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s. v letech 2009-2013 prostřednictvím celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování**



Z obrázku 4.13 vidíme, že v podniku IPG s.r.o. ve všech sledovaných letech s výjimkou posledního, převládá ve finanční struktuře vlastní zdroje financování. Ve srovnávaném podniku MetalPlast Lipník nad Bečvou a.s. z obrázku 4.14 vidíme, že převažuje ve finanční struktuře taktéž vlastní zdroje financování. U obou podniků dochází ve sledovaném období k růstu využívání cizích zdrojů financování. Tyto změny jsou v podniku IPG s.r.o. způsobeny



růstem celkových aktiv a v roce 2013 výrazným nárůstem cizích zdrojů, které dokonce převýšily VK (o cca 50 mil. Kč), zejména nárůstem krátkodobých závazků, které se oproti předchozímu roku zvýšily více než dvojnásobně. (z 22 mil. Kč na 57 mil. Kč). Podnik by měl proto sledovat využívání cizích zdrojů financování a hledat vhodnější alternativu, aby nedošlo k dalšímu nárůstu a převyšování cizích zdrojů nad vlastními zdroji. Celková zadluženost podniku má vliv také na výnosnost podniku a je důležitým ukazatelem pro dlouhodobé věřitele, zejména komerční banky. Jelikož podnik využívá krátkodobé a dlouhodobé úvěry, měl by tomuto ukazateli věnovat pozornost.

#### 4.8 Ukazatele s využitím cash flow

Jednotlivé ukazatele jsou vypočítány pomocí vzorců (2.39) – (2.44). Výsledky ukazatelů zobrazuje tabulka 4.10 a obrázky 4.15 – 4.16.

Tabulka 4.10 Ukazatele s využitím CF

	<b>Obratová rentabilita</b>	<b>Finanční efektivita kapitálu</b>	<b>Stupeň oddlužení</b>	<b>Finanční využití VK</b>	<b>Úvěrová způsobilost z CF</b>
<b>2009</b>	0,084	0,101	0,326	0,264	3,071
<b>2010</b>	0,219	0,220	0,748	0,483	1,338
<b>2011</b>	0,121	0,192	0,329	0,256	3,044
<b>2012</b>	0,167	0,218	0,432	0,439	2,315
<b>2013</b>	0,118	0,117	0,192	0,298	5,203

Obratová rentabilita má kolísavou tendenci, jak si vyplývá z tabulky 4.10, při čemž nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009 a nejvyšší hodnoty v roce 2010. V roce 2009 byla tato hodnota nejvíce ovlivněna hodnotou cash flow z provozní činnosti, která dosahovala za sledované období nejnižší hodnoty (cca 11 mil. Kč). V roce 2012 byla tato hodnota ovlivněna jednak hodnotou cash flow z provozní činnosti, který se oproti předchozímu roku zvýšil o cca 24 mil. Kč a dosáhl tak druhé z největších hodnot cash flow za sledované období a hodnotou obratu, který naopak v tomto roce byl druhým nejnižším za sledované období.

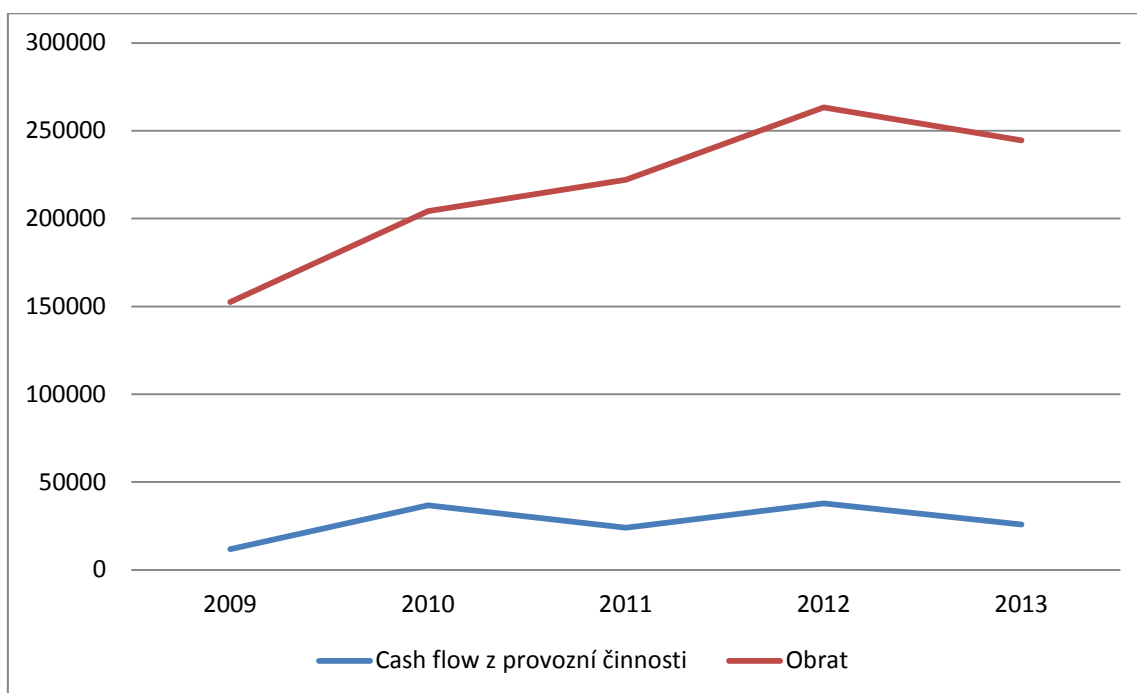
Finanční efektivita kapitálu má opět kolísavou tendenci během sledovaného období. Nejnižší hodnotu v roce 2009 způsobila hodnota vloženého kapitálu, která byla v tomto roce nejnižší (cca 117 mil. Kč). Kolísavou tendenci těchto dvou ukazatelů (obratová rentabilita a finanční efektivita kapitálu) způsobuje především kolísavý cash flow z provozní činnosti. Obrat má za sledované období rostoucí tendenci, kromě poslední roku, kdy došlo k meziročnímu poklesu o cca 6 mil. Kč.

Rozumná hodnota pro ukazatel stupeň oddlužení by se měla pohybovat od 0,2 do 0,3 (od 20 do 30%). Z tabulky vidíme, že v podnik se v tomto intervalu ve sledovaném období nepohyboval, ale v roce 2009 a 2011 byla hodnota kolem 0,32 a v posledním sledovaném roce byla hodnota mírně pod 0,2. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2010. V tomto roce vykazoval podnik jedno z největších cash flow z provozní činnosti (cca 36 mil. Kč) ve sledovaném období a zároveň měl v tomto jednu z nejnižších hodnot cizího kapitálu za sledované období (cca 49 mil. Kč). Hodnoty tohoto ukazatele jsou kolísavé, ale rozhodně by neměly mít klesající trend. Kdyby hodnoty v dalších obdobích klesaly, svědčilo by to o možné narůstající finanční napjatosti finanční pozice podniku.

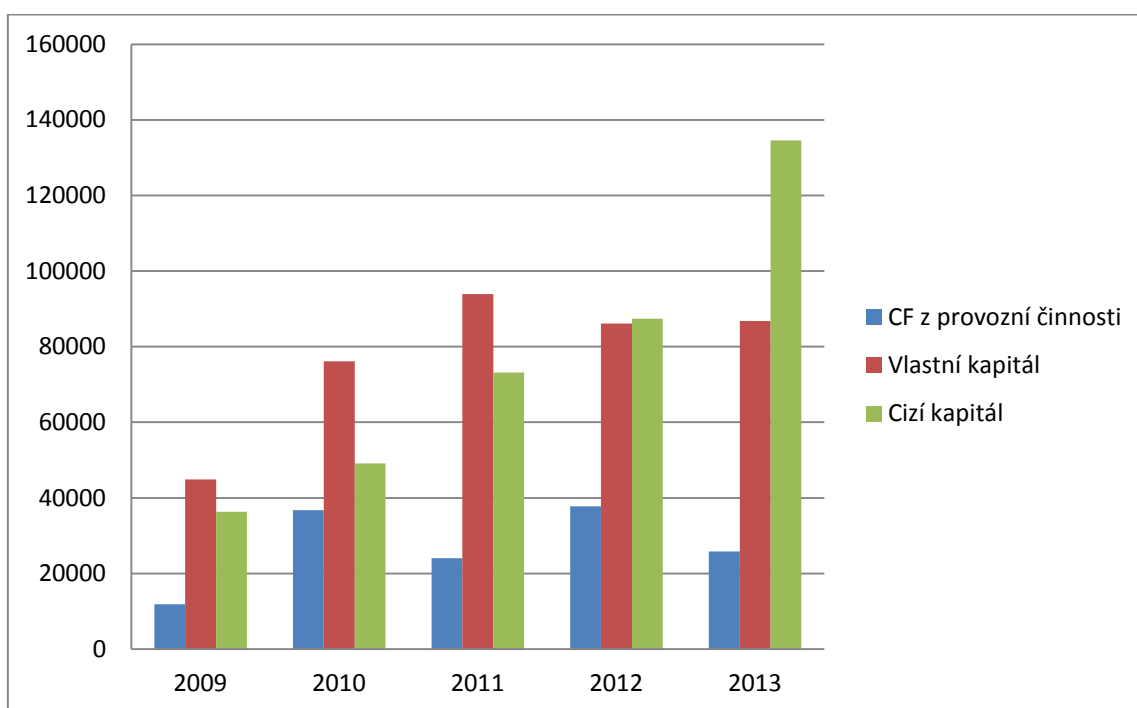
Ukazatel finančního využití vlastního kapitálu má ve sledovaném období kolísavou tendenci. Největších hodnot dosahoval podnik v roce 2010 a 2012. V těchto letech měl podnik nejvyšší cash flow z provozní činnosti (cca 37 mil. Kč) během sledovaného období.

Ukazatel úvěrové způsobilosti z cash flow má opět kolísavou tendenci ve sledovaném období. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a naopak největší v roce 2013. V roce 2010 byla tato hodnota ovlivněna cash flow z provozní činnosti, jehož hodnota, jak už bylo řečeno, dosahovala jedné z největších hodnot během sledovaného období. Nejvyšší hodnota ukazatele v roce 2013 byla způsobena největší hodnotou cizích zdrojů za sledované období, kde největší podíl na cizích zdrojích představovaly krátkodobé závazky.

Obrázek 4.15 Souměření CF z provozní činnosti a obratu



Obrázek 4.16 Srovnání provozního CF, VK a CK



## 5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku IPG s.r.o. v letech 2009–2013, zhodnotit dosažené výsledky a v případě nutnosti navrhnout možná doporučení.

Z horizontální a vertikální analýzy vyplynulo, že jak aktiva (majetek podniku) tak pasiva (zdroje krytí majetku) rostou. Největší podíl na aktivech měl dlouhodobý majetek, zejména dlouhodobý hmotný majetek, ale v posledním roce jej převýšila oběžná aktiva. Největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby a krátkodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky mají rostoucí tendenci během sledovaného období, což hodnotím pozitivně. Svědčí to o tom, že podnik získává stále více nebo větší odběratelé, což je velice důležité.

Zdroje krytí, ať už vlastní kapitál nebo cizí kapitál měly také rostoucí tendenci. V prvních třech letech vlastní kapitál převyšoval cizí kapitál, ale od roku 2012 se situace obrátila. V roce 2012 tento rozdíl jen nepatrný, ale v roce 2013 už cizí zdroje převýšily vlastní kapitál o cca 47 mil. Kč. Tento rozdíl byl způsoben jednak nárůstem krátkodobých závazků a jednak růstem položky bankovní úvěry a výpomoc, zejména běžné úvěry.

Výsledek hospodaření v prvních třech letech rostl a v posledních dvou letech prudce klesl. V roce 2012 klesl meziročně o cca 10 mil. Kč a v následujícím roce klesl meziročně o další cca 3 mil. Kč. Tento pokles byl v roce 2012 způsoben navýšením materiálových nákladů. V roce 2013 podnik přišel o významného odběratele (firmu E-technik), ve kterém ukončil významný výrobní program, což se promítlo na poklesu výsledku hospodaření. V roce 2013 byl výsledek hospodaření také ovlivněn vyšší náročností, jak na kvalitu materiálu, tak na pracovní sílu, což bylo zapříčiněno zavedením nového projektu na výrobu světel pro automobilový průmysl. I přes tyto dvě negativní skutečnosti podnik dosahoval během sledovaného období zisku, což lze opět hodnotit pozitivně.

Podnik se pohybuje v rámci ukazatelů likvidity v doporučených hodnotách. Výjimku tvoří okamžitá likvidita, kde se podnik pohybuje pod spodní hranicí doporučené meze. Ukazatele rentability mají ve sledovaném období v posledních dvou letech klesající tendenci, což je způsobeno poklesem výsledku hospodaření. Tento pokles byl v roce 2012 způsoben již zmíněným zvýšením materiálových nákladů a v roce 2013 jednak ztrátou odběratele a jednak se na výsledku hospodaření po zdanění promítlo zvýšení finančních nákladů (cca o 4,5 mil. Kč), což bylo zapříčiněno kurzovými rozdíly a intervencí ČNB k zeslabení koruny. Ukazatele zadluženosti podniku Ing. Petr Gross s.r.o. nevykazují žádné znepokojivé hodnoty. Veškerý

dlouhodobý majetek je krytý dlouhodobými zdroji a zadluženost vlastního kapitálu přesahuje doporučenou mez v roce 2013. Tento nárůst byl způsoben nárůstem cizích zdrojů, zejména krátkodobých závazků a bankovních úvěrů.

Celkově lze podnik hodnotit pozitivně, i když v posledních dvou letech došlo k již zmíněným okolnostem, které podnik, ale nemohl nijak ovlivnit. I přes tyto okolnosti podnik během sledovaného období dosahoval zisku a zachoval si kladnou hodnotu cash flow.

Podniku bych doporučil snažit se v co nejkratší době splatit své úvěry, které ovlivňují likviditu podniku a vzhledem k rostoucímu trendu oběžných aktiv, zejména zásob, by to mohlo v budoucnu přinést problémy. Ke splacení těchto úvěrů by podniku mohlo napomoci zavedení nových inovativních výrobních programů a nalezení nového významného odběratele nebo několik nových menších odběratelů svých výrobků. Pro získání nových odběratelů by se firma měla zaměřit na marketingovou činnost svých výrobků a lepší propagaci své firmy jak na domácích, tak na zahraničních trzích. Dále bych podniku navrhol sledovat pravidlo solventnosti, které v posledních dvou letech nebylo splněno. Podnik by v budoucnu nemusel mít dostatek finančních prostředků pro úhradu svých závazků.

## Seznam použité literatury

### *Knižní zdroje*

[1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

[2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. rozšiř. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

[4] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

[5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

[6] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

### *Internetové zdroje*

[7] JADVIŠČÁK, Daniel. *Finanční analýza*. [online]. [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/o-financni-analyze/>

[8] STROUHAL, Jiří. *Účetní kavárna: Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýzy*. [online]. [cit. 2015-04-16]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3728v5059-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>

## Seznam použitých zkratk

A	Celková aktiva
Atd.	A tak dále
CP	Cenné papíry
CF	Cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DM	Dlouhodobý majetek
Dl. dluhy	Dlouhodobé dluhy
DO	Doba obratu
EAT	Čistý zisk
EBIT	Provozní hospodářský výsledek
IPG	Ing. Petr Gross
Kč	Koruna česká
Kr. závazky	Krátkodobé závazky
Např.	Například
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s. r. o.	Společnost s rušením omezením
tis.	Tisíce
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 14.7.2015.

..... Besdik .....  
jméno a příjmení studenta



## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti IPG s.r.o. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty společnosti IPG s.r.o. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)

**Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Ing. Petr Gross s.r.o. v letech 2009-2013 (v tis. Kč)**

<b>AKTIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Položky</b>					
<b>AKTIVA CELKEM</b>	81 219	125 239	167 027	173 706	231 152
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	59 572	83 381	99 769	97 204	106 738
<i>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	334	1 443	1 324	1 652	2 316
Software	334	1 443	975	1 652	1 538
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	349	0	778
<i>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</i>	59 238	81 938	98 445	95 552	104 422
Pozemky	1 915	2 772	2 772	2 873	2 878
Stavby	17 352	14 703	29 045	44 472	47 095
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	38 098	46 727	51 246	47 187	53 946
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	424	291
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 873	17 736	15 382	396	154
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	200	58
<b>C. Oběžná aktiva</b>	21 647	41 858	67 156	75 965	123 716
<i>C.I. Zásoby</i>	4 262	14 681	27 150	29 723	62 291
Materiál	2 783	9 286	13 574	13 050	12 721
Nedokončená výroba	0	0	8 931	10 324	41 552
Výrobky	1 479	5 395	4 645	6 273	7 662
Zboží	0	0	0	76	356
<i>C.II. Dlouhodobé pohledávky</i>	15 728	0	0	0	0
<i>C.III. Krátkodobé pohledávky</i>	0	24 858	38 922	46 131	60 743
Pohledávky z obchodních vztahů	0	24 095	29 474	43 237	49 738
Stát-daňové pohledávky	0	763	1 541	2 277	2 008
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	7 857	617	1 548
Jiné Pohledávky	0	0	50	0	149
<i>C.IV. Krátkodobý finanční majetek</i>	1 657	2 319	1 084	111	7 300
Peníze	58	55	1	25	682
Účty v bankách	1 599	2 264	1 083	86	655
<b>D.I. Časové rozlišení</b>	0	0	102	537	698
Náklady příštích období	0	0	102	537	698

<b>PASIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Položky</b>					
<b>PASIVA CELKEM</b>	81 219	125 239	167 027	173 706	231 152
<b>A. Vlastní kapitál</b>	44 888	76 089	93 897	86 104	86 790
<i>A.I. Základní kapitál</i>	200	200	200	200	200
<i>A.II. Kapitálové fondy</i>	0	0	0	0	0
<i>A.III. Fondy ze zisku</i>	0	0	20	20	20
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	0	0	20	20	20
<i>A.IV. Výsledek hospodaření minulých let</i>	34 013	58 028	74 716	77 664	81 093
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 675	17 861	18 961	8 220	5 477
<b>B. Cizí zdroje</b>	36 331	49 150	73 130	87 420	134 525
<i>B.I. Rezervy</i>	0	0	0	0	0
<i>B.II. Dlouhodobé závazky</i>	5 416	7 459	11 670	1 155	3 275
Odložený daňový závazek	0	0	0	1 155	3 275
<i>B.III. Krátkodobé závazky</i>	19 106	18 648	34 700	21 961	57 175
Závazky z obchodních vztahů	10 678	11 090	27 377	13 683	36 726
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	120	120	60
Závazky k zaměstnancům	1 054	1 336	1 902	2 071	2284
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	583	448	1 116	1 207	1355
Stát-daňové závazky a dotace	3 978	4 724	1 074	2 449	4741
Krátkodobé přijaté zálohy	2 813	1 050	1 272	2 090	11874
Dohadné účty pasivní	0	0	1 773	244	39
Jiné závazky	0	0	66	97	96
<i>B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci</i>	11 809	23 043	26 760	64 304	74075
Bankovní úvěry dlouhodobé	9 309	16 043	21 000	47 345	28196
Běžné bankovní úvěry	2 500	7 000	5 760	16 959	45879
<b>C.I. Časové rozlišení</b>	0	0	0	182	9837
Výdaje příštích období	0	0	0	182	265
Výnosy příštích období	0	0	0	0	9572

<b>Položky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<i>I. Tržby za prodej zboží</i>	0	0	0	3 640	2 665
<b>A. Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	0	0	0	3 144	2 592
Obchodní marže	0	0	0	496	73
<i>II. Výkony</i>	140 669	167 523	198 078	221 808	215 960
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	140 669	167 523	192 276	218 375	182 746
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	5 802	3 196	32 719
Aktivace	0	0	0	237	495
<b>B. Výkonová spotřeba</b>	92 981	98 400	116 873	144 363	135 741
Spotřeba materiálu a energie	79 556	84 342	103 476	124 171	110 056
Služby	13 425	14 058	13 397	20 192	25 685
Přidaná hodnota	47 688	69 123	81 205	77 941	80 292
<b>C. Osobní náklady</b>	24 191	32 803	38 912	45 670	52 328
Mzdové náklady	18 144	24 469	28 987	33 945	38 824
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotního pojištění	6 047	8 334	9 925	11 533	13 240
Sociální náklady	0	0	0	192	264
<b>D. Daně a poplatky</b>	56	78	63	389	381
<b>E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	9 068	12 048	15 848	16 347	13 428
<i>III. Tržby z prodeje DM a materiálu</i>	192	798	0	219	700
<b>F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	0	525	0	506	506
Zůstatková cena prodaného DM	0	525	0	506	62
Prodaný materiál	0	0	0	0	25
<i>IV. Ostatní provozní výnosy</i>	240	205	238	686	1 433
<b>H. Ostatní provozní náklady</b>	548	1 058	1 161	2 892	2 459
<b>* Provozní výsledek hospodaření</b>	14 257	23 614	25 459	13 042	13 741
<b>X. Výnosové úroky</b>	1	0	0	2	0
<b>N. Nákladové úroky</b>	916	1 595	852	1 572	1 960
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	937	778	767	1 937	2 248
<b>O. Ostatní finanční náklady</b>	935	719	1 640	2 952	7 523
<b>* Finanční výsledek hospodaření</b>	-913	-1 536	-1 725	-2 585	-7 235
<b>Q. Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	2 669	4 216	4 561	2 126	2 120
<b>** Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	10 675	17 862	19 173	8 331	4 386
<b>X.III. Mimořádné výnosy</b>	0	0	0	0	1 424
<b>R. Mimořádné náklady</b>	0	1	212	111	333
<b>* Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	-1	-212	-111	1 091
<b>*** Výsledek hospodaření za účetní období</b>	10 675	17 861	18 961	8 220	5 477
<b>**** Výsledek hospodaření</b>	13 344	22 077	23 522	10 346	7 597